



**АО «САМРУК-ЭНЕРГО»**

Отдельная финансовая отчетность в соответствии со  
стандартами бухгалтерского учета МСФО и  
Отчет независимого аудитора

*За год, закончившийся 31 декабря 2025 года*

**СОДЕРЖАНИЕ**

---

Аудиторский отчет независимого аудитора

**Отдельная финансовая отчетность**

Отдельный отчет о финансовом положении.....	1
Отдельный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.....	2
Отдельный отчет об изменениях в капитале .....	3
Отдельный отчет о движении денежных средств .....	4-5
Примечания к отдельной финансовой отчетности.....	6-42

## **Аудиторский отчет независимого аудитора**

Акционеру, Совету директоров и руководству АО «Самрук-Энерго»

### **Мнение**

Мы провели аудит отдельной финансовой отчетности АО «Самрук-Энерго» (далее - «Компания»), состоящей из отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, отдельного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, отдельного отчета об изменениях в капитале и отдельного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний к отдельной финансовой отчетности, включая информацию о существенных положениях учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая отдельная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

### **Основание для выражения мнения**

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «Ответственность аудитора за аудит отдельной финансовой отчетности» нашего отчета. Мы независимы по отношению к Компании в соответствии с принятым Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров *Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости)* (Кодекс СМСЭБ), в отношении требований независимости, применимых к аудиту финансовой отчетности организаций публичного интереса, и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту отдельной финансовой отчетности организаций публичного интереса в Республике Казахстан. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

### **Ключевые вопросы аудита**

Ключевые вопросы аудита - это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита отдельной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита отдельной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам. В отношении указанного ниже вопроса наше описание того, как соответствующий вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита, приводится в этом контексте.



Shape the future  
with confidence

Мы выполнили обязанности, описанные в разделе «Ответственность аудитора за аудит отдельной финансовой отчетности» нашего отчета, в том числе по отношению к этим вопросам. Соответственно, наш аудит включал выполнение процедур, разработанных в ответ на нашу оценку рисков существенного искажения отдельной финансовой отчетности. Результаты наших аудиторских процедур, в том числе процедур, выполненных в ходе рассмотрения указанного ниже вопроса, служат основанием для выражения нашего аудиторского мнения о прилагаемой отдельной финансовой отчетности.

<b>Ключевой вопрос аудита</b>	<b>Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита</b>
-------------------------------	--

**Обесценение инвестиций в дочерние организации и совместно контролируемые предприятия**

Мы считаем, что данный вопрос является наиболее значимым для нашего аудита в связи с существенностью инвестиций в дочерние организации и совместно контролируемые предприятия по отношению к отдельной финансовой отчетности и высоким уровнем субъективности допущений, лежащих в основе анализа на наличие индикаторов обесценения. Кроме того, неопределенность в отношении будущих экономических условий может оказать влияние на перспективы деятельности дочерних организаций и совместно контролируемых предприятий и привести к обесценению инвестиций Компании.

К существенным допущениям относятся прогнозы тарифов на электроэнергию, ставки инфляции, стабильность регуляторной среды, а также прогнозируемый рост спроса на электроэнергию в среднесрочной перспективе.

Информация об инвестициях в дочерние организации и совместно контролируемые предприятия приведена в *Примечании 5* к отдельной финансовой отчетности.

Мы изучили проведенный руководством Компании анализ на наличие индикаторов обесценения инвестиций в дочерние организации и совместно контролируемые предприятия и проанализировали существенные допущения, лежащие в основе этого анализа.

Мы сравнили тарифы на электроэнергию, использованные руководством Компании в анализе на наличие индикаторов обесценения, с утвержденными уполномоченными органами тарифами.

Мы сравнили ставки дисконтирования и прогнозируемые ставки инфляции, использованные руководством Компании в анализе на наличие индикаторов обесценения, с общими рыночными показателями и прочей доступной информацией.

Мы оценили раскрытия информации в отдельной финансовой отчетности в отношении инвестиций в дочерние организации и совместно контролируемые предприятия.

### **Прочие сведения**

Аудит отдельной финансовой отчетности Компании за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, был проведен другим аудитором, который выразил немодифицированное мнение в отношении данной отчетности 5 марта 2025 года.

### **Прочая информация, включенная в годовой отчет Компании за 2025 год**

Прочая информация включает информацию, содержащуюся в годовом отчете Компании за 2025 год, но не включает отдельную финансовую отчетность и наш аудиторский отчет о ней. Ответственность за прочую информацию несет руководство. Годовой отчет Компании за 2025 год, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского отчета.

Наше мнение о отдельной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывода, выражающего уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита отдельной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам предоставлена, и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и отдельной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных существенных искажений.

### **Ответственность руководства и Комитета по аудиту за отдельную финансовую отчетность**

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной отдельной финансовой отчетности в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки отдельной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке отдельной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Компании продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Компанию, прекратить ее деятельность или когда у руководства нет реальной альтернативы таким действиям.

Комитет по аудиту несет ответственность за надзор за процессом подготовки финансовой отчетности Компании.

### **Ответственность аудитора за аудит отдельной финансовой отчетности**

Наши цели заключаются в получении разумной уверенности в том, что отдельная финансовая отчетность в целом не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского отчета, содержащего наше мнение.

Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявит существенное искажение при его наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой отдельной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- ▶ выявляем и оцениваем риски существенного искажения отдельной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибок, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- ▶ получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Компании;
- ▶ оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и раскрытия соответствующей информации;
- ▶ делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и, на основании полученных аудиторских доказательств, вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, которые могут вызвать значительные сомнения в способности Компании продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском отчете к соответствующему раскрытию информации в отдельной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского отчета. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Компания утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- ▶ проводим оценку представления отдельной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли отдельная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Комитетом по аудиту, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

Мы также предоставляем Комитету по аудиту, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали их обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях - о действиях, осуществленных для устранения угроз, или принятых мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения Комитета по аудиту, мы определяем вопросы, которые были наиболее значимыми для аудита отдельной финансовой отчетности за текущий период и которые, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском отчете, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем отчете, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Руководитель, ответственный за проведение аудита, по результатам которого выпущен настоящий аудиторский отчет независимого аудитора, - Адиль Сыздыков.

ТОО «Эрнст энд Янг»



Адиль Сыздыков  
Аудитор

Квалификационное свидетельство аудитора  
№МФ-0000172 от 23 декабря 2013 года



Рустамжан Саттаров  
Генеральный директор  
ТОО «Эрнст энд Янг»

Государственная лицензия на занятие  
аудиторской деятельностью на территории  
Республики Казахстан серии МФЮ-2  
№ 0000003, выданная Министерством  
финансов Республики Казахстан 15 июля  
2005 года

А15ЕЗН4, Республика Казахстан, г. Алматы  
пр. Аль-Фараби, 77/7, здание «Есентай Тауэр»

3 марта 2026 года


## ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ

По состоянию на 31 декабря 2025 года

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Прим.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
<b>Активы</b>			
<b>Внеоборотные активы</b>			
Основные средства		309.747	266.488
Нематериальные активы		1.151.425	988.710
Актив в форме права пользования		1.008.907	977.823
Инвестиции в дочерние компании и совместно контролируемые предприятия	5	674.928.584	697.131.965
Займы выданные и инвестиции в долговые инструменты	6	60.020.795	46.600.902
Прочие внеоборотные активы		2.560	6.786
<b>Итого внеоборотные активы</b>		<b>737.422.018</b>	<b>745.972.674</b>
<b>Оборотные активы</b>			
Товарно-материальные запасы		27.509	18.541
Займы выданные и инвестиции в долговые инструменты	6	70.045.530	33.721.191
Прочие оборотные активы	7	6.061.566	1.438.875
Денежные средства и их эквиваленты	8	58.896.941	62.290.766
<b>Итого оборотные активы</b>		<b>135.031.545</b>	<b>97.469.373</b>
Активы, предназначенные для продажи	5	41.759.543	-
<b>Итого активы</b>		<b>914.213.107</b>	<b>843.442.047</b>
<b>Капитал</b>			
Акционерный капитал	9	538.908.267	507.435.225
Прочий резервный капитал		99.678.112	99.665.429
Нераспределенная прибыль / (Непокрытый убыток)		30.505.416	(26.428.018)
<b>Итого капитал</b>		<b>669.091.795</b>	<b>580.672.636</b>
<b>Обязательства</b>			
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Займы и облигации	10	124.498.121	145.272.276
Обязательство по аренде		1.176.381	991.781
Прочие долгосрочные финансовые обязательства		29.440	34.478
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>		<b>125.703.942</b>	<b>146.298.535</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Займы и облигации	10	48.896.763	53.496.755
Обязательство по аренде		522.356	420.150
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	12	44.960.367	37.404.899
Финансовая гарантия	11	24.879.676	25.022.825
Прочие налоги к уплате		158.208	126.247
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>119.417.370</b>	<b>116.470.876</b>
<b>Итого обязательства</b>		<b>245.121.312</b>	<b>262.769.411</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>		<b>914.213.107</b>	<b>843.442.047</b>
<b>Балансовая стоимость одной простой акции (в казахстанских тенге)</b>	23	<b>92.789</b>	<b>83.381</b>

Подписано от имени руководства 31 декабря 2026 года.

Камалов Алмасби Нисанович  Управляющий директор по Экономике, Финансам и Цифровизации

Тулсқова Сауле Бекзаировна  Директор департамента «Бухгалтерский и Налоговый учет» – Главный бухгалтер

Прилагаемые примечания на страницах с 6 по 42 являются неотъемлемой частью данной отдельной финансовой отчетности

## ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ ИЛИ УБЫТКЕ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Прим.	2025 г.	2024 г.
Доходы по дивидендам	13	90.405.043	46.347.543
Прочие операционные расходы (нетто)	14	(5.855.502)	(3.455.791)
Общие и административные расходы	15	(9.246.158)	(7.998.724)
Убыток от обесценения финансовых активов (нетто)		(1.831.095)	(1.965.600)
<b>Операционная прибыль</b>		<b>73.472.288</b>	<b>32.927.428</b>
Финансовые доходы	16	30.133.200	15.853.545
Финансовые расходы	17	(25.940.569)	(21.417.812)
Прибыль до налогообложения		77.664.919	27.363.161
Расход по подоходному налогу	18	(165.567)	(78.180)
<b>Прибыль за год</b>		<b>77.499.352</b>	<b>27.284.981</b>
Прочий совокупный доход/(убыток)		12.683	(3.594)
<b>Итого совокупный доход за год</b>		<b>77.512.035</b>	<b>27.281.387</b>
<b>Прибыль за год на акцию (в казахстанских тенге)</b>	23	<b>10.963</b>	<b>4.050</b>

Подписано от имени руководства 3 марта 2026 года.

Камалов Алмасби Низамаддин



Исполняющий директор по Экономике, Финансам и Инновизации

Тулеева Сауле Бекзадаевна

Директор департамента «Бухгалтерский и Налоговый учет» – Главный бухгалтер

Прилагаемые примечания на страницах с 6 по 42 являются неотъемлемой частью данной отдельной финансовой отчетности

## ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года

В тысячах казахстанских тенге	Прим.	Акционерный капитал	Прочий резервный капитал	(Непокрытый убыток) Нераспределенная прибыль	Итого капитал
Остаток на 1 января 2024 года		443.567.998	89.366.359	(33.147.096)	499.787.261
Прибыль за год		-	-	27.284.981	27.284.981
Прочий совокупный убыток		-	(3.594)	-	(3.594)
<b>Итого совокупный (убыток)/ доход за год</b>		-	(3.594)	27.284.981	27.281.387
Дисконт по займам, полученным от Акционера		-	1.345.613	-	1.345.613
Эмиссия акций	9	63.867.227	8.957.051	-	72.824.278
Дивиденды	9	-	-	(20.565.903)	(20.565.903)
<b>Остаток на 31 декабря 2024 года</b>		<b>507.435.225</b>	<b>99.665.429</b>	<b>(26.428.018)</b>	<b>580.672.636</b>
Прибыль за год		-	-	77.499.352	77.499.352
Прочий совокупный доход		-	12.683	-	12.683
<b>Итого совокупный доход за год</b>		-	12.683	77.499.352	77.512.035
Эмиссия акций	9	31.473.042	-	-	31.473.042
Дивиденды	9	-	-	(20.565.918)	(20.565.918)
<b>Остаток на 31 декабря 2025 года</b>		<b>538.908.267</b>	<b>99.678.112</b>	<b>30.505.416</b>	<b>669.091.795</b>

Подписано от имени руководства 3 марта 2026 года.

Камалов Алмасби Низаматдинович, управляющий директор по Экономике, Финансам и логистике

Тулеева Сауле Бекзадаевна, директор департамента «Бухгалтерский и Налоговый учет» – главный бухгалтер



Прилагаемые примечания на страницах с 6 по 42 являются неотъемлемой частью данной отдельной финансовой отчетности

**ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Прим.</b>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности:</b>			
Прибыль до налогообложения		<b>77.664.919</b>	27.363.161
<b>Корректировки на:</b>			
Доходы по дивидендам	13	<b>(90.405.043)</b>	(46.347.543)
Износ и амортизацию		<b>591.847</b>	503.865
Финансовые расходы	17	<b>25.940.569</b>	21.417.812
Финансовые доходы	16	<b>(30.133.200)</b>	(15.853.545)
Отрицательную курсовую разницу		<b>16.198</b>	5.188
Убыток от обесценения активов, нетто		<b>6.610.385</b>	5.416.034
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале:</b>		<b>(9.714.325)</b>	(7.495.028)
Изменение товарно-материальных запасов		<b>(8.965)</b>	(419)
Изменение дебиторской задолженности и прочих краткосрочных активов		<b>177.926</b>	(309.009)
Изменение прочей кредиторской задолженности		<b>(362.100)</b>	548.455
Изменение задолженности по прочим налогам		<b>(335.684)</b>	(244.018)
<b>Денежные средства, использованные в операционной деятельности</b>		<b>(10.243.148)</b>	(7.500.019)
Подходный налог уплаченный		<b>(165.567)</b>	(78.180)
Дивиденды полученные		<b>90.405.043</b>	46.347.543
Проценты уплаченные	10	<b>(15.746.460)</b>	(9.397.512)
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>		<b>64.249.868</b>	29.371.832
<b>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>			
Приобретение основных средств и нематериальных активов		<b>(489.310)</b>	(599.312)
Вклад в капитал дочерних компаний и СКО		<b>(19.214.937)</b>	(2.069.000)
Приобретение нот НБРК		<b>(172.756.542)</b>	-
Поступления от реализации/погашения эмитентом нот НБРК		<b>132.892.132</b>	-
Приобретение долговых инструментов	6	<b>(24.076.908)</b>	(51.736.552)
Поступления от погашения долговых инструментов	6	<b>40.347.310</b>	12.136.828
Займы и финансовая помощь, выданные дочерним компаниям	6	<b>(103.320.513)</b>	(14.848.282)
Поступления от погашения займов и финансовой помощи, выданной дочерним компаниям	6	<b>70.266.457</b>	12.867.559
Поступления от погашения прочей дебиторской задолженности		<b>35.048</b>	335.325
Проценты полученные		<b>23.768.056</b>	11.490.794
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>		<b>(52.549.207)</b>	(32.422.640)

*Прилагаемые примечания на страницах с 6 по 42 являются неотъемлемой частью данной отдельной финансовой отчетности*

**ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (продолжение)**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Прим.</b>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
<b>Движение денежных средств по финансовой деятельности:</b>			
Поступления по займам	10	10.284	34.739.445
Погашение займов	10	(35.051.424)	(5.620.863)
Поступление по кэш-пулингу, нетто		9.545.000	35.390.176
Погашение основного долга по аренде		(469.967)	(420.149)
Дивиденды, выплаченные Акционеру	9	(20.565.918)	(20.565.903)
Поступления от эмиссии акций	9	31.473.042	4.137.000
<b>Чистые денежные средства, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности</b>		<b>(15.058.983)</b>	<b>47.659.706</b>
Влияние изменения обменного курса валют на денежные средства и их эквиваленты			
		(34.998)	(1.684)
Изменение в резервах по обесценению			
		(505)	(220)
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>(3.393.825)</b>	<b>44.606.994</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>			
	8	<b>62.290.766</b>	<b>17.683.772</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>			
	8	<b>58.896.941</b>	<b>62.290.766</b>

Подписано от имени руководства 3 марта 2026 года.

Камалов Алмасби Низамович



исполняющий директор по Экономике, Финансам и Инфраструктуре

Тулеева Сауле Бекзадаевна

директор департамента «Бухгалтерский и Налоговый учет» – главный бухгалтер

Прилагаемые примечания на страницах с 6 по 42 являются неотъемлемой частью данной отдельной финансовой отчетности

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**1. КОМПАНИЯ И ЕЁ ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

АО «Самрук-Энерго» (далее – «Компания») была образована 18 апреля 2007 года и зарегистрирована 10 мая 2007 года. Компания создана в форме акционерного общества в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Единственным акционером Компании является АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» (далее – «Самрук-Қазына»), которому принадлежит 100% акций Компании. Правительство Республики Казахстан является конечным контролирующим владельцем Компании.

**Основная деятельность**

Компания является холдинговой компанией, объединяющей ряд компаний (*Примечание 5*), основными видами деятельности которой являются производство электро- и теплоэнергии и горячей воды на основе угля, углеводородов, водных ресурсов и возобновляемых источников энергии (далее – «ВИЭ»), реализация населению и промышленным предприятиям, транспортировка электроэнергии и техническое распределение электричества в сети, а также аренда имущественных комплексов гидроэлектростанций.

**Адрес и место осуществления деятельности**

Юридический адрес и место осуществления деятельности головного офиса Компании: Республика Казахстан, г. Астана, проспект Кабанбай батыра 15А, Блок Б.

**2. ОСНОВА ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ****Основа подготовки отдельной финансовой отчетности**

Настоящая отдельная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО на основе правил учета по первоначальной стоимости приобретения, за исключением финансовых инструментов, первоначальное признание которых осуществляется по справедливой стоимости. Существенная информация об учетной политике, применявшаяся при подготовке настоящей отдельной финансовой отчетности, представлена ниже. Данные принципы применялись последовательно в отношении всех периодов, представленных в отчетности, если не указано иное. Компания подготовила данную отдельную финансовую отчетность для руководства.

Ознакомление пользователями с данной отдельной финансовой отчетностью должно проводиться вместе с консолидированной финансовой отчетностью по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, в целях получения полной информации о финансовом положении, результатах операционной деятельности и изменениях в финансовом положении Компании в целом.

Подготовка отдельной финансовой отчетности в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО требует использования некоторых важнейших бухгалтерских оценок. Кроме того, руководству необходимо полагаться на свои суждения при применении учетной политики Компании. Области бухгалтерского учета, предполагающие более высокую степень оценки или сложности, а также области, в которых допущения и оценки являются существенными для отдельной финансовой отчетности, указаны в *Примечании 4*.

**Пересчет иностранной валюты***(i) Функциональная валюта и валюта представления отдельной финансовой отчетности*

Если не указано иначе, все числовые данные, представленные в данной отдельной финансовой отчетности, выражены в тысячах тенге.

Функциональной валютой является валюта основной экономической среды, в которой организация осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой Компании является тенге.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**2. ОСНОВА ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)****Пересчет иностранной валюты (продолжение)***(ii) Операции и остатки в иностранной валюте*

Операции и остатки в иностранной валюте пересчитаны в функциональную валюту по официальным курсам на даты совершения операций.

*(ii) Операции и остатки в иностранной валюте (продолжение)*

Прибыли или убытки от курсовой разницы, возникшие в результате расчетов по этим операциям, а также в результате пересчета выраженных в иностранной валюте денежных активов и обязательств по обменным курсам на конец года, отражаются в прибылях или убытках.

На 31 декабря 2025 года официальный обменный курс, используемый для пересчета остатков в иностранной валюте, составлял 505,53 тенге за 1 доллар США (31 декабря 2024 года: 523,54 тенге за 1 доллар США).

В отношении конвертации тенге в другие валюты действуют правила валютного ограничения и контроля.

В настоящее время тенге не является свободно конвертируемой валютой за пределами РК.

**Принцип непрерывной деятельности**

Руководство подготовило данную отдельную финансовую отчетность на основе принципа о непрерывности деятельности. Это предполагает реализацию активов и погашение обязательств в ходе ее обычной хозяйственной деятельности в обозримом будущем.

**Инвестиции в дочерние компании и совместные предприятия**

Для целей данной отдельной финансовой отчетности при учете таких инвестиций Компания использовала метод первоначальной стоимости за вычетом резерва на обесценение.

**Финансовые инструменты**

Первоначальная стоимость представляет собой сумму уплаченных денежных средств или их эквивалентов, или справедливую стоимость иного возмещения, переданного для приобретения актива на дату покупки, и включает затраты по сделке. Оценка по первоначальной стоимости применяется только в отношении инвестиций в долевые инструменты, которые не имеют рыночных котировок, и справедливая стоимость которых не может быть надежно оценена, и в отношении производных инструментов, которые привязаны к таким долевым инструментам, не имеющим котировок на открытом рынке, и подлежат погашению такими долевыми инструментами.

*(i) Финансовые активы*

На 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 финансовые активы Компании классифицировались как оцениваемые по амортизированной стоимости.

Долговые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости, представляются в отдельном отчете о финансовом положении за вычетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**2. ОСНОВА ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)****Финансовые инструменты (продолжение)***(i) Финансовые активы (продолжение)*

Компания применяет «трехэтапную» модель учета обесценения на основании изменений кредитного качества с момента первоначального признания. Финансовый инструмент, который не является обесцененным при первоначальном признании, классифицируется как относящийся к Этапу 1. Для финансовых активов Этапа 1 ожидаемые кредитные убытки оцениваются в сумме, равной части ожидаемых кредитных убытков за весь срок, которые возникают в результате дефолтов, которые могут произойти в течение следующих 12 месяцев или до даты погашения согласно договору, если она наступает до истечения 12 месяцев («12-месячные ожидаемые кредитные убытки»). Если Компания идентифицирует значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, то актив переводится в Этап 2, а ожидаемые кредитные убытки по этому активу оцениваются на основе ожидаемых кредитных убытков за весь срок, то есть до даты погашения согласно договору, но с учетом ожидаемой предоплаты, если она предусмотрена («ожидаемые кредитные убытки за весь срок»). Если Компания определяет, что финансовый актив является обесцененным, актив переводится в Этап 3 и ожидаемые по нему кредитные убытки оцениваются как ожидаемые кредитные убытки за весь срок. Для приобретенных или созданных кредитно-обесцененных финансовых активов ожидаемые кредитные убытки всегда оцениваются как ожидаемые кредитные убытки за весь срок.

Компания прекращает признание финансовых активов, (а) когда эти активы погашены или срок действия прав на денежные потоки, связанных с этими активами, истек, или (б) Компания передала права на денежные потоки от финансовых активов или заключила соглашение о передаче, и при этом (i) также передала практически все риски и вознаграждения, связанные с владением этими активами, или (ii) ни передала, ни сохранила практически все риски и вознаграждения, связанные с владением этими активами, но утратила право контроля в отношении данных активов. Контроль сохраняется, если контрагент не имеет практической возможности полностью продать актив несвязанной третьей стороне без введения ограничений на продажу.

*(ii) Финансовые обязательства*

Признание финансовых обязательств прекращается в случае их погашения (т. е. когда выполняется или прекращается обязательство, указанное в договоре, или истекает срок его исполнения).

Обмен долговыми инструментами с существенно различающимися условиями между Компанией и ее первоначальными кредиторами, а также существенные модификации условий существующих финансовых обязательств учитываются как погашение первоначального финансового обязательства и признание нового финансового обязательства. Условия считаются существенно различающимися, если дисконтированная приведенная стоимость денежных потоков согласно новым условиям, включая все уплаченные вознаграждения за вычетом полученных вознаграждений, дисконтированные с использованием первоначальной эффективной процентной ставки, как минимум на 10% отличается от дисконтированной приведенной стоимости остальных денежных потоков по первоначальному финансовому обязательству. Кроме того, учитываются другие качественные факторы. Если обмен долговыми инструментами или модификация условий учитывается как погашение, все затраты или выплаченные вознаграждения признаются в составе прибыли или убытка от погашения. Если обмен или модификация не учитываются как погашение, все затраты или выплаченные вознаграждения отражаются как корректировка балансовой стоимости обязательства и амортизируются в течение оставшегося срока действия модифицированного обязательства.

Модификации обязательств, не приводящие к их погашению, учитываются как изменение оценочного значения по методу начисления кумулятивной амортизации задним числом, при этом прибыль или убыток отражается в составе прибыли или убытка, если экономическое содержание различия в балансовой стоимости не относится к операции с капиталом с собственниками.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**2. ОСНОВА ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)****Дебиторская задолженность**

Дебиторская задолженность первоначально учитывается по справедливой стоимости, а затем по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки.

**Денежные средства и их эквиваленты**

Денежные средства и их эквиваленты включают денежные средства в кассе, средства на текущих банковских счетах, а также договоры покупки и обратной продажи («обратное репо») с другими банками с первоначальным сроком погашения менее 10 дней. Денежные средства и их эквиваленты отражаются по амортизированной стоимости, так как (i) они удерживаются для получения предусмотренных договором денежных потоков до срока погашения и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов и (ii) они не отнесены к категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Остатки денежных средств с ограничением использования исключаются из состава денежных средств и их эквивалентов для целей составления отдельного отчета о движении денежных средств.

Остатки денежных средств, по которым установлены ограничения на обменные операции или использование для погашения обязательств в течение как минимум двенадцати месяцев после отчетного периода, включаются в состав прочих долгосрочных активов; денежные средства с ограничением использования в течение более чем трех месяцев, но менее чем двенадцати месяцев после отчетного периода включаются в состав прочих краткосрочных активов.

**Акционерный капитал**

Простые акции классифицируются как капитал. Дополнительные издержки, непосредственно связанные с выпуском новых акций, отражаются в составе капитала как вычеты из суммы поступлений за вычетом налогов. Решением Совета Директоров Компании при каждом индивидуальном выпуске акций определяется стоимость каждой акции, а также количество акций в соответствии с законодательством. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается в капитале как эмиссионный доход.

**Прочий резервный капитал**

Прочие резервный капитал включает доход от первоначального признания займов, полученных от акционера, с нерыночными условиями и прочие результаты операций с акционером, а также прочий совокупный доход/убыток.

Понесение затрат или распределение активов по распоряжению акционера, включая объекты основных средств, денежные средства и прочие, признаются в нераспределенной прибыли в капитале в качестве «Прочих распределений акционеру».

**Прибыль на акцию и балансовая стоимость одной акции**

Базовая прибыль на акцию рассчитывается как отношение прибыли, приходящегося на долю акционера Компании, к средневзвешенному числу обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года. У Компании отсутствуют разводняющие потенциальные обыкновенные акции, следовательно, разводненная прибыль на акцию совпадает с базовой прибылью на акцию (*Примечание 23*). В соответствии с решением Биржевого совета АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «КФБ») от 4 октября 2010 года, отдельная финансовая отчетность должна содержать данные о балансовой стоимости одной акции (простой и привилегированной) на отчетную дату, рассчитанной в соответствии с утвержденными КФБ правилами.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**2. ОСНОВА ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)****Займы и облигации**

Займы и облигации первоначально учитываются по справедливой стоимости за вычетом произведенных затрат по сделке, а затем по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

При учете займов от акционера на нерыночных условиях Компания отражает доход/(убыток) от первоначального признания в капитале. Порядок учета, который отражает экономическую сущность операции, применяется последовательно ко всем аналогичным операциям и раскрывается в отдельной финансовой отчетности.

Затраты по займам и облигациям, привлеченным на общие и конкретные цели, непосредственно относимые к приобретению, строительству или производству актива, подготовка которого к использованию по назначению или для продажи обязательно требует значительного времени (актив, отвечающий определенным требованиям), входят в состав стоимости такого актива.

**Финансовая гарантия**

Финансовые гарантии, предоставляемые Компанией, предусматривают осуществление выплат в качестве компенсации убытка, наступающего в случае, если дебитор окажется не в состоянии произвести своевременную оплату в соответствии с первоначальными или модифицированными условиями долгового инструмента. Такие финансовые гарантии первоначально отражаются по справедливой стоимости, которая обычно равна сумме полученной комиссии. Когда Компания выдает гарантии без премий или гарантии с премией, отличающейся от рыночной премии, справедливая стоимость определяется с использованием методов оценки (например, рыночная стоимость подобных инструментов, дифференциалы процентной ставки и т.д.). Компания применяет метод кредитных свопов для определения справедливой стоимости финансовых гарантий. Справедливая стоимость обязательства финансовой гарантии рассчитывается с учётом гарантированной суммы займа, процентной ставки и показателей риска. Убытки при первоначальном признании обязательства по финансовой гарантии признаются в отчете о финансовом положении в составе инвестиций в дочерние компании и совместные предприятия. Амортизация обязательства по финансовой гарантии начисляется с использованием прямолинейного метода в течение срока гарантии, и соответствующие доходы отражаются в составе финансовых доходов. Порядок определения суммы оценочного резерва под убытки по финансовым гарантиям аналогичен порядку определения обесценения займов выданных и инвестиций в долговые инструменты.

**Кредиторская задолженность**

Кредиторская задолженность начисляется по факту исполнения контрагентом своих договорных обязательств. Кредиторская задолженность, первоначально отражается по справедливой стоимости и впоследствии учитывается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

**Подходный налог**

В настоящей отдельной финансовой отчетности подходный налог отражен в соответствии с законодательством Республики Казахстан, действующим либо практически вступившим в силу на конец отчетного периода.

Текущий налог представляет собой сумму, которую предполагается уплатить в или возместить из государственного бюджета в отношении облагаемой прибыли или убытка за текущий и прошлые периоды.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****3. ВАЖНЫЕ УЧЕТНЫЕ ОЦЕНКИ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ СУЖДЕНИЯ В ПРИМЕНЕНИИ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ**

При подготовке отдельной финансовой отчетности Компания использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на применяемые учетные политики и отражаемые в отчетности активы и обязательства, доходы и расходы. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок. Примененные ключевые учетные оценки и профессиональные суждения соответствуют тем учетным оценкам и профессиональным суждениям, примененным в ходе подготовки годовой финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, за исключением расчета провизии по подоходному налогу и принятия новых и измененных стандартов.

**Обесценение инвестиций в дочерние компании и совместные предприятия*****Анализ признаков обесценения инвестиций – производство электро- и теплоэнергии на основе угля, передача и распределение электроэнергии***

Руководство Компании провело анализ признаков обесценения инвестиций в дочерние компании АО «Алматинские Электрические Станции» (далее — «АлЭС»), ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова» (далее — «ЭГРЭС-1»), АО «Алатау Жарык Компаниясы» (далее — «АЖК»), а также инвестиций в совместное предприятие АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» (далее — «СЭГРЭС-2»). Анализ проводился в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов».

Основными фактами и допущениями, использованными при анализе признаков обесценения, являются:

- Увеличение предельных тарифов на электроэнергию для энергопроизводящих организаций в связи с изменениями, внесенными приказом Министра энергетики от 27 января 2025 года № 42-н/к и введенными в действие с 1 февраля 2025 года, в размере 15–19%;
- Согласно внесенным изменениям в совместный приказ Департамент Комитета по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики Республики Казахстан по городу Алматы от 6 ноября 2020 года № 126-ОД и Департамента Комитета по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики Республики Казахстан по Алматинской области от 6 ноября 2020 года № 154-ОД «Об утверждении предельных уровней тарифов и тарифной сметы на регулируемую услугу АЖК по передаче электрической энергии на 2021–2025 годы» сохраняется тенденция регулярного увеличения тарифов. В частности, с 1 апреля 2025 года тариф на передачу электроэнергии повышен с 10,6 тенге/кВт·ч (без НДС) до 12,96 тенге/кВт·ч (без НДС), с 1 августа 2025 года — до 14,25 тенге/кВт·ч (без НДС), с 1 октября 2025 года — до 13,99 тенге/кВт·ч (без НДС);
- Изменение в процентных ставках по кредитам не окажет существенного влияния на возмещаемую стоимость активов, так как увеличение ставки заемного финансирования аналогичным образом отразится в ставке WACC при расчете нормы прибыли, в следующем периоде действия предельных тарифов, согласно методики определения нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли на балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию, утвержденных Приказом Министра энергетики РК от 22 мая 2020 года №205, а также в затратную часть тарифа включаются расходы по вознаграждениям за предыдущий период;
- Изменение ставок инфляции не окажет существенного влияния, поскольку в затратную часть тарифа включаются расходы с учетом фактической инфляции за предыдущий год. Дополнительно изменения, внесенные в Закон «О естественных монополиях» от 30 декабря 2022 года № 177-VII ЗРК, предусматривают дополнительные условия для корректировки утвержденных на пятилетний период тарифов на передачу электроэнергии до истечения срока их действия (изменение утвержденной инвестиционной программы в связи с реализацией национальных проектов, принятие на баланс либо в доверительное управление сетей, изменение среднемесячной номинальной заработной платы);

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****3. ВАЖНЫЕ УЧЕТНЫЕ ОЦЕНКИ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ СУЖДЕНИЯ В ПРИМЕНЕНИИ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)****Обесценение инвестиций в дочерние компании и совместные предприятия (продолжение)**

- Ввод новой целевой модели рынка реализации электроэнергии с 1 июля 2023 года не оказал существенного влияния на доход электростанций дочерних компаний. Объем покупки дисбалансов (без учета АРЧМ и заявок в регулировании) на БРЭ составляет немногим более 1% от продаж электроэнергии на оптовом рынке, что является незначительным отклонением. Кроме того, станции Группы, осуществляя продажи электроэнергии на БРЭ за счет задействования АРЧМ и подачи заявок, в значительной степени нивелируют влияние цен дисбалансов на данном рынке;
- Отсутствие значительных изменений, имеющих неблагоприятные последствия для дочерних компаний, которые произошли в течение отчетного периода или предположительно могут возникнуть в ближайшем будущем;
- Прогнозируемый рост спроса на электроэнергию в среднесрочной перспективе в северной и южной зонах Республики Казахстан.

***Результаты анализа признаков обесценения инвестиций в дочерние компании – производство электро- и теплоэнергии на основе угля, передача и распределение электроэнергии***

В результате проведенного анализа внешних и внутренних признаков обесценения руководство Компании пришло к выводу, что признаки обесценения на дату проведения анализа отсутствуют. Соответственно, руководство Компании приняло решение не проводить тест на обесценение основных средств и нематериальных активов этих дочерних компаний и инвестиции в совместное предприятие по состоянию на 31 декабря 2025 года.

**Операции Кэш-пулинг**

С 10 мая 2024 года в Компании запущен процесс физического Кэш-пулинга. Участники пула: ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», ТОО «АлматыЭнергоСбыт», АО «Шардаринская ГЭС» (далее – «ШГЭС»), АО «Бухтарминская ГЭС» (далее – «БГЭС»), АО «Мойнакская ГЭС» (далее – «МГЭС»), ТОО «Energy Solutions Center» (далее – «ESC»), ПК «Qazaq green power» (далее – «QGP»), ТОО «Первая ветровая электрическая станция» (далее – «ПВЭС»), ТОО «Samruk Green Energy» (далее – «SGE»), ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС», ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС». В рамках организации Кэш-пулинга с вышеуказанными дочерними организациями заключены соглашения об открытии реверсивных линий финансовой помощи и соглашения об открытии реверсивных кредитных линий. Кэш-пулинг предполагает фактическое движение денежных средств между текущими счетами участников пула, открытыми в банке, и Мастер-счетом Компании, на котором осуществляется консолидация денежных средств участников пула. Данный продукт обеспечивает эффективное перераспределение денежных средств, централизованное управление денежными потоками, и обеспечение своевременного и надлежащего исполнения обязательств по договорам с контрагентами Компании и Группы АО «Самрук-Энерго». Ставка вознаграждения в рамках реверсивной линии финансовой помощи составляет 0,01%. Финансовая помощь, полученная в рамках данного механизма, предоставляет участникам пула право по требованию запрашивать досрочный возврат выданной (переведенной на мастер-счет) финансовой помощи по мере необходимости. В связи с этим руководство считает обоснованным учет финансовых активов и обязательств кэш-пулингу по номинальной стоимости в составе прочих краткосрочных финансовых активов и обязательств.

В рамках соглашений об открытии реверсивных кредитных линий денежные средства были предоставлены ТОО «Экибастузская ГРЭС-1». Процентная ставка вознаграждения по реверсивным кредитным линиям составляет «Базовая ставка НБРК + 1%». Предоставленный заем классифицируется как краткосрочный финансовый актив, поскольку срок его погашения составляет менее одного года.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****4. РАСЧЕТЫ И ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ**

Определение связанных сторон приводится в МСФО 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах». Связанными обычно считаются стороны, если одна из них имеет возможность контролировать другую, находится под общим контролем или может оказывать существенное влияние или совместный контроль над принятием другой стороной финансовых и операционных решений. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание характер взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма. Материнская компания и конечная контролирующая сторона Компании раскрыты в *Примечании 1*.

Связанные стороны включают компании под контролем Самрук-Казына. Операции с государственными компаниями не раскрываются, если они осуществляются в ходе обычной деятельности согласно условиям, последовательно применяемым ко всем общественным и частным компаниям i) когда они не являются индивидуально значительными; ii) если услуги Компании предоставляются на стандартных условиях, доступных всем потребителям, или iii) при отсутствии выбора поставщика таких услуг, как услуги по передаче электроэнергии, телекоммуникационные услуги и т.д.

Компания осуществляет закупки и поставки товаров большому числу организаций с государственным участием. Такие закупки и поставки по отдельности составляют незначительные суммы и обычно осуществляются на коммерческой основе.

Ниже представлены непогашенные остатки по операциям со связанными сторонами на 31 декабря 2025 года:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Акционер</b>	<b>Компании под общим контролем</b>	<b>Дочерние и совместные предприятия</b>	<b>Государст венные предприятия</b>
Займы выданные и инвестиции в долговые инструменты	–	4.328.221	26.953.055	40.263.011
Вознаграждения по предоставленным займам к получению	–	10.004	5.987.977	–
Дебиторская задолженность	–	–	6.673	–
Дивиденды к получению	–	–	39.178.675	–
Кредиторская задолженность	–	(167.196)	(43.196.863)	–
Займы и облигации	(119.103.176)	–	(15.150.750)	–

Ниже представлены непогашенные остатки по операциям со связанными сторонами на 31 декабря 2024 года:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Акционер</b>	<b>Компании под общим контролем</b>	<b>Дочерние и совместные предприятия</b>
Займы выданные и инвестиции в долговые инструменты	16.996.368	–	59.183.127
Дебиторская задолженность	–	–	1.438
Вознаграждения по предоставленным займам к получению	807.278	–	3.279.904
Дивиденды к получению	–	–	550
Кредиторская задолженность	–	(762.060)	(35.700.209)
Займы и облигации	(120.043.609)	–	(17.355.714)

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****4. РАСЧЕТЫ И ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ (продолжение)**

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за 2025 год:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Акционер</b>	<b>Компании под общим контролем</b>	<b>Дочерние и совместные предприятия</b>	<b>Государственные предприятия</b>
Доходы по дивидендам	–	–	129.355.118	–
Финансовые доходы	2.416.688	–	14.059.910	2.110.358
Финансовые расходы	(15.502.704)	(14.937)	(1.664.788)	–
Расходы по обесценению активов, (нетто)	3.632	–	1.852.304	–
Общие и административные расходы	–	(390.796)	(1.150.959)	–

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за 2024 год:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Акционер</b>	<b>Компании под общим контролем</b>	<b>Дочерние и совместные предприятия</b>
Доходы по дивидендам	–	–	46.347.543
Финансовые доходы	807.278	–	9.318.493
Финансовые расходы	(10.855.354)	(49.067)	(2.434.282)
Расходы по обесценению активов, (нетто)	(3.632)	–	(2.112.431)
Общие и административные расходы	–	(1.343.454)	(925.129)

Ниже представлено вознаграждение ключевого руководящего персонала:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
Ключевой руководящий персонал – расходы	(658.430)	(337.311)
Независимые директора – члены Совета директоров – расходы	(49.873)	(47.281)
Независимые директора – члены Совета директоров – обязательство	(9.205)	(8.668)

Вознаграждение ключевого руководящего персонала представляет собой заработную плату, премии и прочие краткосрочные вознаграждения работникам и вознаграждение независимым директорам – членам Совета директоров. Ключевой руководящий персонал по состоянию на 31 декабря 2025 года состоит из 7 человек (31 декабря 2024 года: 7 человек). Независимые директора – члены Совета директоров по состоянию на 31 декабря 2025 года составляют 4 человека (31 декабря 2024 года – 4 человека).

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****5. ИНВЕСТИЦИИ В ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ И СОВМЕСТНО КОНТРОЛИРУЕМЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Ниже представлена информация о стоимости инвестиций на 31 декабря 2025 года:

	Дата приобретения	Страна регистрации	31 декабря 2025 г.		31 декабря 2024 г.	
			Стоимость инвестиций (в тысячах тенге)	Доля владения	Стоимость инвестиций (в тысячах тенге)	Доля владения
<b>Дочерние организации</b>						
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»	31.10.2012	Казахстан	331.003.748	100%	331.003.748	100%
АО «Алматинские электрические станции»	26.07.2011	Казахстан	149.367.163	100%	135.943.905	100%
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	29.07.2009	Казахстан	68.721.070	100%	68.686.022	100%
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»	02.05.2024	Казахстан	–	–	39.442.644	100%
Qazaq Green Power PLC	04.11.2022	Казахстан	110.270.094	100%	37.219.944	100%
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»	02.05.2024	Казахстан	–	–	29.244.634	100%
АО «Шардаринская ГЭС»	03.06.2011	Казахстан	–	–	2.524.772	100%
АО «Бухтарминская ГЭС»	04.01.2008	Казахстан	–	–	1.838.100	96,3%
ТОО «Energy Solutions Center»	16.03.2019	Казахстан	–	100%	1.867.846	100%
Филиал ТОО «Energy Solutions Center» «Общий центр обслуживания»	16.03.2019	Казахстан	126.105	100%	121.105	100%
<b>Совместно контролируемые предприятия</b>						
Forum Muider Limited	13.08.2024	Казахстан	–	35%	41.759.543	50%
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	04.01.2008	Казахстан	5.410.702	50%	5.410.702	50%
ТОО «Кокшетауская ТЭЦ»	24.06.2024	Казахстан	9.587.200	50%	2.069.000	50%
ТОО «Өскемен Энерго»	24.06.2024	Казахстан	123.212	50%	–	50%
ТОО «Семей Энерго»	24.06.2024	Казахстан	319.290	50%	–	50%
<b>Обесцененные инвестиции</b>						
АО «Балхашская ГЭС»	24.06.2008	Казахстан	32.085.280	100%	32.085.280	100%
ТОО «Ereumentau Wind Power»	28.05.2016	Казахстан	9.253.541	100%	9.253.541	100%
АО «Шульбинская ГЭС»	04.01.2008	Казахстан	–	–	1.230.658	92,14%
АО «Усть-Каменогорская ГЭС»	04.01.2008	Казахстан	465.019	89,99%	465.019	89,99%
ТОО «Energy Solutions Center»	16.03.2019	Казахстан	4.779.290	100%	–	100%
За минусом:						
Обесценение инвестиций			(46.583.130)		(43.034.498)	
<b>Итого инвестиции в дочерние компании и совместно контролируемые предприятия</b>			<b>674.928.584</b>		<b>697.131.965</b>	

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**5. ИНВЕСТИЦИИ В ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ И СОВМЕСТНО КОНТРОЛИРУЕМЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ (продолжение)****Дочерние организации**

30 января 2025 года в QGP Компанией были переданы права собственности на 100% доли участия в уставном капитале ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС», 100% доли участия в уставном капитале ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС», а также 100% простых акций АО «Шардаринская ГЭС». В отчетном периоде Компанией признано списание суммы инвестиций в АО «Шульбинская ГЭС» в связи завершением процедуры ликвидации дочерней организации. Сумма списания составила 1.230.658 тысяч тенге.

26 сентября 2025 года в QGP Компанией были переданы права собственности на 96,3% акций АО «Бухтарминская ГЭС».

*АО «Алматинские электрические станции»*

3 июля 2025 года осуществлено пополнение уставного капитала АО «Алматинские электрические станции» в рамках реализации проекта «Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3» в размере 11.454.234 тысячи тенге.

**Совместные контролируемые предприятия**

На 31 декабря 2025 года Компания имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях:

- СЭГРЭС-2 – 50%. Остальная 50% доля владения принадлежит АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»;
- ТОО «Кокшетауская ТЭЦ»– 50%. Остальная 50% доля владения принадлежит АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»;
- ТОО «Өскемен Энерго»– 50%. Остальная 50% доля владения принадлежит АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»;
- ТОО «Семей Энерго»– 50%. Остальная 50% доля владения принадлежит АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»;
- Forum Muider – 35%. Остальными акционерами являются Miradore Enterprises Limited (35%) и Primet LLC (30%).

*ТОО «Кокшетауская ТЭЦ»*

В течение 2025 года Компания осуществила взносы в уставный капитал ТОО «Кокшетауская ТЭЦ» на общую сумму 7.518.200 тысяч тенге, в рамках реализации инвестиционного проекта «Строительство ТЭЦ в городе Кокшетау».

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**5. ИНВЕСТИЦИИ В ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ И СОВМЕСТНО КОНТРОЛИРУЕМЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ (продолжение)****Активы, предназначенные для продажи**

В течение 2025 года компания Forum Muider Limited в рамках дополнительной эмиссии выпустила и разместила 7.779 акций в пользу нового инвестора (далее – Инвестор). В результате, с 24 сентября 2025 года доля АО «Самрук-Энерго» в акционерном капитале Forum Muider Limited снизилась с 50% до 35%. Аналогично снизилась и доля Miradore Enterprises Limited (РУСАЛ) с 50% до 35%. По итогам дополнительной эмиссии акционерами Forum Muider Limited являются: АО «Самрук-Энерго» – 35%, Miradore Enterprises Limited (РУСАЛ) – 35%, Инвестор – 30%.

30 декабря 2025 года между АО «Самрук-Энерго» и Инвестором был заключен договор по продаже оставшейся 35%-ной доли Группы в акционерном капитале Forum Muider Limited («Договор»). Договор содержит ряд отлагательных условий, одним из которых является подписание АО «Самрук-Энерго», Forum Muider Limited, Инвестора и ТОО «Богатырь Комир» и иными соответствующими сторонами (если имеются) Договора о принятии обязательств (Deed of undertaking) о правовом механизме объявления и выплаты дивидендов в пользу АО «Самрук-Энерго» и Miradore Enterprises Limited (дивиденды за прошлые периоды на уровне ТОО «Богатырь Комир» и Forum Muider Limited) в соответствии с порядком и пунктами Соглашения акционеров от 24 сентября 2025 года и в соответствии с условиями Договора о принятии обязательств (Deed of undertaking). Руководство считает, что отлагательные условия будут выполнены и реализация оставшейся 35%-ной доли Группы в акционерном капитале Forum Muider Limited будет завершена в 2026 году.

Соответственно, на 31 декабря 2025 года Группа классифицировала инвестицию в Forum Muider Limited как актив, предназначенный для продажи. Баланс актива, предназначенного для продажи, на 31 декабря 2025 года, составляет 41.759.543 тысячи тенге.

**Обесцененные инвестиции***ТОО «Energy Solutions Center»*

По состоянию на 31 декабря 2025 года Компания начислила резерв на обесценение инвестиции в ТОО «Energy Solution Center» в сумме 4.779.290 тысяч тенге, в связи с превышением балансовой стоимости инвестиции над чистыми активами ТОО «Energy Solution Center».

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****6. ЗАЙМЫ ВЫДАННЫЕ И ИНВЕСТИЦИИ В ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Дата погашения</b>	<b>Эффективная ставка вознаграждения</b>	<b>31 декабря 2025 г.</b>	<b>31 декабря 2024 г.</b>
<i>Долгосрочная часть</i>				
Облигации ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»	Сентябрь 2029 год	16,25%	<b>19.105.104</b>	27.789.242
Заем, выданный ТОО «Energy Solutions Center»	Июнь 2027 год	18,64%	<b>18.712.579</b>	5.297.985
Облигации АО «Алматинские электрические станции»	Ноябрь 2028 год	TONIA+1%	<b>18.076.909</b>	–
Облигации АО «Шардаринская ГЭС»	Май 2028 год	13%	<b>3.900.000</b>	6.800.000
Облигации АО «Мойнакская ГЭС имени У. Д. Кантаева»	Июнь 2026 год	11%	–	4.500.000
Заем, выданный АО «Алатау Жарык Компаниясы»	Июнь 2026 год	6%	–	1.963.588
Заем, выданный ТОО «Energy Solutions Center»	Август 2027 год	16,7%	<b>279.950</b>	376.624
Облигации АО «First Heartland Jusan Bank» (ранее – АО «ЦеснаБанк»)	Январь 2034 год	0,01%	<b>48.414</b>	43.048
Минус: резерв на обесценение	–	–	<b>(102.161)</b>	(169.585)
<b>Итого займы выданные и инвестиции в долговые инструменты – долгосрочная часть</b>			<b>60.020.795</b>	<b>46.600.902</b>
<i>Краткосрочная часть</i>				
Краткосрочные ноты ГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»	–	–	<b>40.263.011</b>	–
Облигации АО ФНБ «Самрук-Казына»	Ноябрь 2025 год 12 месяцев с даты подписания	Ставка рефинансирования НБРК от 8% до 17,5%	–	17.000.000
Займы, выданные ТОО «Ereymenau Wind Power»	подписания		<b>9.731.246</b>	9.654.646
Заем, выданный «Алматинские электрические станции»	Ноябрь 2028 год	TONIA+1%	<b>7.650.000</b>	–
Облигации ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»	Сентябрь 2029 год	16,25%	<b>6.947.310</b>	5.210.483
Облигации АО «Мойнакская ГЭС имени У. Д. Кантаева»	Июнь 2026 год До полного исполнения обязательств	11% 14,5%	<b>4.500.000</b>	7.500.000
Заем, выданный СЭГРЭС-2	–	–	<b>4.218.221</b>	–
Вознаграждения, начисленные по займам выданным	–	–	<b>5.274.852</b>	2.938.053
Финансовая помощь, выданная ТОО «Ereymenau Wind Power»	12 месяцев с даты подписания	0%	<b>4.100.000</b>	4.100.000
Вознаграждения, начисленные по облигациям	–	–	<b>642.377</b>	1.161.723
Облигации АО «Шардаринская ГЭС»	Май 2028 год	13%	<b>2.900.000</b>	2.900.000
Заем, выданный АО «Алатау Жарык Компаниясы»	Декабрь 2026 год	6%	<b>2.275.546</b>	–
Заем, выданный АО «Балхашская ТЭС»	Ноябрь 2017 год	13%	<b>377.301</b>	377.301
Заем, выданный ТОО «Energy Solutions Center»	Ноябрь 2027 год До полного исполнения обязательств	16,5% Ставка рефинансирования НБРК+1%	<b>261.213</b>	–
Заем, выданный ТОО «Семей Энерго»	–	–	<b>110.000</b>	–
Финансовая помощь, выданная АО «Усть-Каменогорская ГЭС»	Декабрь 2012 год	0%	<b>30.390</b>	30.390
Заем, выданный АО «Жамбылская ГРЭС имени Т.И. Батурова»	Март 2012 год	0%	<b>5.442</b>	5.442
Минус: резерв на обесценение	–	–	<b>(19.241.379)</b>	(17.156.847)
<b>Итого займы выданные и инвестиции в долговые инструменты – краткосрочная часть</b>			<b>70.045.530</b>	<b>33.721.191</b>
<b>Итого займы выданные и инвестиции в долговые инструменты</b>			<b>130.066.325</b>	<b>80.322.093</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****6. ЗАЙМЫ ВЫДАННЫЕ И ИНВЕСТИЦИИ В ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (продолжение)**

Изменения в резерве под ожидаемые кредитные убытки по займам и инвестиции в долговые инструменты представлены следующим образом:

*В тысячах казахстанских тенге*

<b>На 31 декабря 2023 года</b>	<b>15.346.7355</b>
Начислено	2.075.947
Восстановлено	(96.250)
<b>На 31 декабря 2024 года</b>	<b>17.326.432</b>
Начислено	<b>2.172.479</b>
Восстановлено	<b>(155.371)</b>
<b>На 31 декабря 2025 года</b>	<b>19.343.540</b>

*Ноты ГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»*

В течение 2025 года Компания инвестировала в ноты Национального Банка Республики Казахстан, которые на отчетную дату отражены в составе финансовых активов Компании и учитываются по амортизированной стоимости. Доход по нотам признается в составе финансовых доходов с использованием метода эффективной ставки процента.

*Облигации АО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»*

25 сентября 2024 года Компания приобрела долгосрочные облигации ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 им. Булата Нуржанова» выпущенные на АИХ, на сумму 34.736.552 тысячи тенге, со сроком обращения 5 лет, с фиксированной ставкой 16,25% в годовых. Облигации были приобретены с целью рефинансирования займов ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 им. Булата Нуржанова».

7 августа 2025 года была изменена ставка вознаграждения по облигациям с фиксированной ставки 16,25% на плавающую ставку, которая рассчитывается по формуле «Базовая Ставка Национального Банка Республики Казахстан + Маржа 2%».

*Облигации АО «Алматинские электрические станции»*

19 ноября 2025 года Компания приобрела облигации АО «Алматинские электрические станции», выпущенные в рамках Программы управления ликвидностью для группы Компании на АИХ на сумму 18,076,909 тысяч тенге, сроком обращения 13 лет, и купонной ставкой TONIA (Tenge OverNight Index Average) Compounded +1% годовых. Облигации были куплены с целью финансирования / возмещения расходов по займам АО «Алматинские электрические станции», привлеченным на реализацию проекта «Модернизация Алматинской ТЭЦ-2 с минимизацией воздействия на окружающую среду».

*Облигации АО ФНБ «Самрук-Казына»*

В 2024 году Компанией были приобретены краткосрочные облигации АО «ФНБ «Самрук-Казына» на общую сумму 17.000.000 тысяч тенге, сроком до 1 года. Купонная ставка вознаграждения рассчитывается как средний уровень базовых ставок, установленных НБРК в течение купонного периода, за вычетом фиксированной маржи в размере 0,75%. В течение 2025 года АО «ФНБ «Самрук-Казына» осуществило полное погашение указанных облигаций.

4 июня 2025 года Компанией были приобретены краткосрочные облигации АО «ФНБ «Самрук-Казына» на общую сумму 6.000.000 тысяч тенге, сроком до конца 2025 года. Купонная ставка вознаграждения рассчитывается как среднее базовых ставок, установленных НБРК в течение купонного периода, за вычетом фиксированной маржи в размере 0,75%. В течение 2025 года АО «ФНБ «Самрук-Казына» осуществило полное погашение указанных облигаций.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****6. ЗАЙМЫ ВЫДАННЫЕ И ИНВЕСТИЦИИ В ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (продолжение)***Заем, выданный ТОО «Energy Solutions Center»*

10 июля 2024 года между Компанией и ТОО «Energy Solutions Center» (далее – ESC) подписан Договор займа №ДЗ-35 в размере, не превышающем 4.798.554 тысячи тенге на проведение необходимых текущих и капитальных ремонтов ТОО «Экибастузтеплоэнерго». В течение 2024 и 2025 годов был подписан ряд дополнительных соглашений, в результате чего максимальная доступная сумма займа была увеличена до 31.549.525 тысяч тенге. В течение 2025 года Компания выдала займы ESC в сумме 14.783.479 тысяч тенге. Ставка вознаграждения 7% годовых. Срок предоставления займа до 15 июля 2027 года. Заем предоставляется без обеспечения.

17 июня 2024 года между дочерней организацией АО «Самрук-Энерго», ТОО «Energy Solutions Center», и ГУ «Отдел экономики и финансов акимата города Экибастуза» был заключен договор о передаче государственного имущества в доверительное управление сроком на три года. В соответствии с условиями договора имущественный комплекс Экибастузской ТЭЦ (включая здания и сооружения, машины и оборудование, транспортные средства и прочие основные средства) передан в доверительное управление ТОО «Energy Solutions Center».

*Заем, выданный ТОО «Energy Solutions Center» (продолжение)*

Условия договора доверительного управления не предусматривают платежи за пользование переданным имуществом. В соответствии с условиями договора ТОО «Energy Solutions Center» обязуется осуществлять эффективное управление имущественным комплексом, поддерживать его в надлежащем техническом состоянии, обеспечивающем бесперебойное теплоснабжение населения, включая проведение необходимых текущих и капитальных ремонтов за счет собственных средств. Соответственно, Группа не признала актив в форме права пользования по данному договору.

В результате заключения договора ТОО «Energy Solutions Center» приобрело статус субъекта естественной монополии и осуществляет деятельность по производству и реализации тепловой энергии.

Первоначальная стоимость основных средств ЭТЭЦ на дату передачи имущественного комплекса в ДДУ составляла 6,8 млрд тенге. В последующие периоды Компания осуществляла капитальные ремонты, в результате чего остаточная стоимость основных средств по состоянию на 31 декабря 2025 года увеличилась примерно на 17 млрд тенге, а начисленная амортизация - на 2,3 млрд тенге.

При этом, поскольку имущественный комплекс ЭТЭЦ находится на балансе акимата города Экибастуза, понесенные Компанией расходы на капитальные ремонты не подлежат включению в тариф на производство тепловой энергии.

В феврале 2026 года утверждена Дорожная карта по созданию ТОО «Экібастұз Жылу» с 100% участием государства в уставном капитале. Документ предусматривает реализацию комплекса мероприятий, в том числе принятие соответствующего постановления акимата города, государственную регистрацию товарищества, проведение оценки объектов по производству тепловой энергии, а также их последующее внесение в уставный капитал создаваемой компании.

Реализация указанных мер позволит учитывать в тарифе расходы на содержание и ремонт основных средств, амортизационные отчисления, а также формировать и утверждать инвестиционную программу с последующим включением затрат на её реализацию в тариф. Это обеспечит формирование экономически обоснованного тарифа, направленного на покрытие фактических расходов и восстановление имущественного комплекса.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****6. ЗАЙМЫ ВЫДАННЫЕ И ИНВЕСТИЦИИ В ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (продолжение)***Облигации АО «Шардаринская ГЭС»*

26 ноября 2021 года Компания приобрела облигации АО «Шардаринская ГЭС» выпущенные на АИХ на сумму 18.400.000 тысяч тенге, сроком обращения 6 с половиной лет, и купонной ставкой 13% годовых. Ставка вознаграждения по облигациям была пересмотрена с 13% на плавающую ставку, которая рассчитывается по формуле «Базовая Ставка Национального Банка Республики Казахстан + Маржа 2%». Облигации были куплены с целью рефинансирования займов АО «Шардаринская ГЭС» перед Европейским банком реконструкции и развития.

*Облигации АО «Мойнакская ГЭС»*

18 июня 2019 года АО «Мойнакская ГЭС имени У.Д. Кантаева» (далее – «МГЭС») выпустило и разместило купонные облигации в размере 47.000.000 штук по номинальной стоимости 1,000 тенге с процентной ставкой 11% годовых. Облигации были выпущены с целью рефинансирования займа перед Государственным Банком Китая. Срок обращения облигаций составляет 7 лет. Облигации были выпущены без обеспечения на Astana International Exchange (AIX) и приобретены Компанией. В 2023 году МГЭС повторно реализовала выкупленные купонные облигации, которые были приобретены Компанией в размере 1,500,000 штук по номинальной стоимости 1,000 тенге в соответствии с утвержденными условиями выпуска облигаций. Ставка вознаграждения по облигациям была пересмотрена с 11% на плавающую ставку, которая рассчитывается по формуле «Базовая Ставка Национального Банка Республики Казахстан + Маржа 2%».

*Заем, выданный АО «Алатау Жарык Компаниясы»*

31 января 2011 года Компания выдала заем АО «Алатау Жарык Компаниясы» в размере 7.000.000 тысяч тенге на строительство и реконструкцию подстанций и других объектов. 19 января 2024 года Компания заключила дополнительное соглашение к кредитному договору по изменению графика погашения займа, с учетом погашения в 2026 году, со ставкой вознаграждения 2% годовых, выплачиваемого один раз в квартал. Компания прекратила признание первоначального финансового актива и признала новый актив по справедливой стоимости. Величина разницы между справедливой стоимостью займа на дату первоначального признания и его номинальной стоимостью в сумме 1.109.853 тысячи тенге была признана в качестве дополнительных инвестиций в АО «Алатау Жарык Компаниясы» на дату признания актива. Ставка дисконтирования – 19%.

*Заем, выданный АО «Алматинские электрические станции»*

27 ноября 2018 года между Компанией и АО «Алматинские электрические станции» (далее – АлЭС) подписано Соглашение об открытии реверсивной кредитной линии в размере, не превышающем 3.000.000 тысяч тенге на пополнение оборотных средств, а также на иные цели, согласованные сторонами. С 2019 по 2025 годы был подписан ряд дополнительных соглашений, в результате чего сумма лимита была увеличена до 15.000.000 тысяч тенге. Ставка вознаграждения равна базовой ставке Национального Банка Республики Казахстан плюс 1% (один процент) годовых. В течение 2025 года Компания выдала займы АлЭС в сумме 7.650.000 тысяч тенге.

*Заем, выданный АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»*

5 декабря 2025 года между Компанией и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» (далее – АО СЭГРЭС-2) подписано соглашение о предоставлении займа в размере, не превышающем 13.000.000 тысяч тенге на финансирование расходов по выплате купонного вознаграждения в рамках облигационной программы АО СЭГРЭС-2, связанной с реализацией инвестиционного проекта «Расширение и реконструкция Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока ст.№3». В течение 2025 года Компания выдала займы СЭГРЭС-2 в сумме 4.218.221 тысяча тенге. Ставка вознаграждения 14,5% годовых. Срок предоставления займа до 26 декабря 2026 года, с возможностью автоматической пролонгации на каждый последующий календарный год. Заем предоставляется без обеспечения.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****6. ЗАЙМЫ ВЫДАННЫЕ И ИНВЕСТИЦИИ В ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (продолжение)**

*Займы и финансовая помощь выданная ТОО «Ereumentau Wind Power»*

В связи с тем, что финансовая помощь и займы, выданные «Ereumentau Wind Power», не являются возмещаемыми, данные финансовые активы были полностью обесценены.

*Сверка займов*

В таблице ниже представлен анализ суммы чистого долга и изменений в активах Компании, возникающих в результате финансовой деятельности, для каждого из представленных периодов. Статьи этих обязательств отражены в отчете о движении денежных средств в составе финансовой деятельности.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	2024 г.
<b>Займы и облигации на 1 января</b>	<b>80.322.093</b>	40.382.889
Займы и финансовая помощь, выданные дочерним компаниям и совместно-контролируемым предприятиям	<b>103.320.513</b>	14.848.282
Поступление от реализации долговых инструментов	<b>(40.347.310)</b>	(12.136.828)
Приобретение долговых инструментов	<b>24.076.908</b>	51.736.552
Поступление от погашения займов и финансовой помощи, выданным дочерним компаниям и совместно-контролируемым предприятиям	<b>(70.266.457)</b>	(12.867.559)
Проценты полученные от займов выданных и инвестиций в долговые инструменты	<b>(14.376.371)</b>	(6.775.052)
Приобретение нот НБРК	<b>172.756.542</b>	-
Реализация нот НБРК	<b>(132.892.132)</b>	-
Процентные доходы по выданным займам, облигациям	<b>10.990.311</b>	9.322.467
Дисконт при первоначальном признании займов выданных	<b>(2.916.444)</b>	(2.911.355)
Финансовый доход по амортизации дисконта по выданной финансовой помощи	<b>1.407.006</b>	767.493
Начисление резерва на обесценение (нетто)	<b>(2.017.109)</b>	(1.980.081)
Прочие изменения	<b>8.775</b>	(64.715)
<b>Займы выданные и инвестиции в долговые инструменты на 31 декабря</b>	<b>130.066.325</b>	80.322.093

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****7. ПРОЧИЕ ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>31 декабря 2025 г.</b>	31 декабря 2024 г.
Задолженность по кэш-пулингу от ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»	<b>4.429.308</b>	–
Дебиторская задолженность покупателей дочерних предприятий	<b>120.091</b>	547.915
Краткосрочные депозиты	<b>304</b>	304
За вычетом: резерва под обесценение	<b>(112.508)</b>	(299.029)
<b>Итого прочие финансовые оборотные активы</b>	<b>4.437.195</b>	249.740
Прочие налоговые активы	<b>1.054.896</b>	516.791
Авансы уплаченные	<b>321.721</b>	483.228
Прочие краткосрочные активы	<b>320.024</b>	320.024
Расходы будущих периодов	<b>127.166</b>	106.235
Прочая дебиторская задолженность работников	<b>120.051</b>	102.201
За вычетом: резерва под обесценение	<b>(320.024)</b>	(339.344)
<b>Итого прочие оборотные активы</b>	<b>6.061.029</b>	1.438.875

*Кэш-пулинг ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»*

28 апреля 2024 года между Компанией и ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова» был подписан договор в рамках механизма кэш-пулинг (*Примечание 3*) в размере, не превышающем 10.000.000 тысяч тенге на финансирование оборотного капитала ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова». Ставка вознаграждения: базовая ставка НБРК +1% годовых. Договор подлежит погашению по требованию, в связи с чем сумма отражена в составе оборотных активов.

**8. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>31 декабря 2025 г.</b>	31 декабря 2024 г.
Договоры покупки и обратной продажи («обратное репо») с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев – тенге	<b>55.687.273</b>	59.075.072
Денежные средства на срочных депозитах до 3 мес.– тенге	<b>3.107.257</b>	2.543.062
Денежные средства на банковских счетах в иной валюте	<b>23.614</b>	–
Денежные средства на банковских счетах – тенге	<b>71.825</b>	666.471
Денежные средства в кассе	<b>4.918</b>	5.856
Денежные средства на банковских счетах – евро	<b>–</b>	551
Денежные средства на банковских счетах - доллар	<b>2.805</b>	–
Минус: резерв на обесценение	<b>(751)</b>	(246)
<b>Итого денежные средства и их эквиваленты</b>	<b>58.896.941</b>	62.290.766

В целях диверсификации казначейского портфеля, на отчетную дату Компания использовала договоры покупки и обратной продажи («обратное репо»), которые представляют собой операции по размещению денежных средств на краткосрочный период через уполномоченного брокера под залог ликвидных ценных бумаг с рейтингом не ниже суверенного.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****8. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ (продолжение)**

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества остатков денежных средств и эквивалентов денежных средств на основании уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2025 года. Описание системы классификации кредитного риска Компании представлено в *Примечании 20*.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Корреспон- дентские счета	Депозиты в банках	Договоры обратного РЕПО с другими банками	Итого
- Превосходный уровень	-	-	55.687.273	55.687.273
- Хороший уровень	97.493	3.107.257	-	3.204.750
<b>Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств, исключая денежные средства в кассе</b>	<b>97.493</b>	<b>3.107.257</b>	<b>55.687.273</b>	<b>58.892.023</b>

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества остатков денежных средств и эквивалентов денежных средств на основании уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2024 года. Описание системы классификации кредитного риска Компании представлено в *Примечании 20*.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Корреспон- дентские счета	Депозиты в банках	Договоры обратного РЕПО с другими банками	Итого
- Превосходный уровень	-	-	59.075.072	59.075.072
- Хороший уровень	667.268	2.543.062	-	3.210.330
- Удовлетворительный уровень	-	-	-	-
<b>Итого денежные средства и эквиваленты денежных средств, исключая денежные средства в кассе</b>	<b>667.268</b>	<b>2.543.062</b>	<b>59.075.072</b>	<b>62.285.402</b>

**9. КАПИТАЛ****Акционерный капитал**

*2025 год*

На 31 декабря 2025 года 7.198.467 размещенных простых акций были полностью оплачены в размере 538.908.267 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: 6.952.267 акций в размере 507.435.225 тысяч тенге). Каждая простая акция предоставляет право одного голоса. Компания не имеет привилегированных акций. Количество объявленных акций равняется 8.602.187 акций (31 декабря 2024 года: 8.602.187 акций). На 31 декабря 2025 года Самрук-Қазына является 100% акционером Компании (2024 год: 100%).

3 июня 2025 года, Самрук-Қазына приобрело 50.000 акций Компании по цене размещения 125.095,90 тенге, за 1 простую акцию путем передачи денежных средств на общую сумму 6.454.795 тысяч тенге в соответствии с правом преимущественной покупки, в целях пополнения уставного капитала АО «Алматинские электрические станции» в рамках реализации проекта «Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3».

22 июля 2025 года, Самрук-Қазына приобрело 196.200 акций Компании по цене размещения 127.514 тенге, за 1 простую акцию путем передачи денежных средств на общую сумму 25.018.247 тысяч тенге в соответствии с правом преимущественной покупки, в целях пополнения уставного капитала ТОО «Кокшетауская ТЭЦ» в рамках реализации проекта «Строительство угольной теплоэлектростанции в городе Кокшетау».

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****9. КАПИТАЛ (продолжение)****Акционерный капитал (продолжение)**

2024 год

2 мая 2024 года Самрук-Қазына передало Компании 100% доли участия в Шульбинская ГЭС и в УК ГЭС, в счет оплаты эмиссии акций Компании стоимостью 36,224,485 тысяч тенге и 23,505,742 тысячи тенге в количестве 375,500 и 260,000 акций. Справедливая стоимость долей участия была определена по состоянию на 30 апреля 2024 года путем привлечения Компанией независимых оценщиков согласно Закону об акционерных обществах. Разница между справедливой стоимостью приобретения и стоимостью выпущенных акции в сумме 8,957,051 тысяча тенге была отражена как увеличение прочего резервного капитала.

4 сентября 2024 года, Самрук-Қазына приобрело 4,800 акции Компании по цене размещения 861,875 тенге, за 1 простую акцию путем передачи денежных средств на общую сумму 4,137,000 тысяч тенге в соответствии с правом преимущественной покупки, в целях пополнения уставного капитала ТОО «Кокшетауская ТЭЦ».

**Дивиденды**

10 апреля 2025 года Компания объявила о выплате дивидендов единственному акционеру в размере 20.565.918 тысяч тенге – 2.958,16 тенге за акцию. 9 июля 2025 года Компания полностью выплатила дивиденды.

25 апреля 2024 года Компания объявила о выплате дивидендов единственному акционеру в размере 20.565.903 тысячи тенге – 3.258,24 тенге за акцию. 24 июля 2024 года Компания полностью выплатила дивиденды.

Сверка выпущенных и объявленных простых акций представлена ниже:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Количество выпущенных простых акций [штук]</b>	<b>Количество объявленных простых акций [штук]</b>
На 1 января 2024 г.	6.311.967	8.602.187
Эмиссия акций	4.800	–
Эмиссия акций при приобретении предприятий под общим контролем	635.500	–
<b>На 31 декабря 2024 г. (Прим. 23)</b>	<b>6.952.267</b>	<b>8.602.187</b>
Эмиссия акций	<b>246.200</b>	–
<b>На 31 декабря 2025 г. (Прим. 23)</b>	<b>7.198.467</b>	<b>8.602.187</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****10. ЗАЙМЫ И ОБЛИГАЦИИ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Дата погашения</b>	<b>Эффективная ставка вознаграждения</b>	<b>31 декабря 2025 г.</b>	<b>31 декабря 2024 г.</b>
<b>Долгосрочная часть</b>				
Займы от АО «ФНБ «Самрук-Казына»	2028–2029	От 7,42% до 12,11% От 11,4% и Ставка рефинансирования	<b>80.941.219</b>	81.042.824
Облигации	2028–2029 Октябрь 2034	НБРК+1%	<b>39.241.931</b>	44.452.414
Долгосрочные банковские займы	год	19,01%	<b>4.314.971</b>	19.777.038
<b>Итого долгосрочная часть займов и облигаций</b>			<b>124.498.121</b>	145.272.276
<b>Краткосрочная часть</b>				
Облигации	Сентябрь 2024 год	Ставка рефинансирования НБРК+1%	<b>6.941.023</b>	30.415.914
Краткосрочные банковские займы	2026–2034	11,88%	<b>15.810.600</b>	576.200
Займы от дочерних организаций и совместных предприятий (ДЗО, СКО)	2026	Ставка рефинансирования НБРК+2%	<b>9.482.771</b>	12.725.143
Проценты начисленные – займы от Самрук-Казына и ДЗО	–	–	<b>6.043.288</b>	5.010.616
Займы от АО «ФНБ «Самрук-Казына»	2026–2029	От 7,42% до 17,5%	<b>8.616.628</b>	2.381.109
Проценты начисленные – облигации	–	–	<b>1.584.711</b>	1.916.646
Проценты начисленные – банковские займы	–	–	<b>417.742</b>	471.127
<b>Итого краткосрочная часть займов и облигаций</b>			<b>48.896.763</b>	53.496.755
<b>Итого займы и облигации</b>			<b>173.394.884</b>	198.769.031

Ниже представлен анализ балансовой и справедливой стоимости данных займов:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>31 декабря 2025 г.</b>		<b>31 декабря 2024 г.</b>	
	<b>Балансовая стоимость</b>	<b>Справедливая стоимость</b>	<b>Балансовая стоимость</b>	<b>Справедливая стоимость</b>
Займы от Самрук-Казына и ДЗО	<b>105.083.906</b>	<b>90.991.359</b>	101.159.692	87.099.386
Облигации	<b>47.767.665</b>	<b>45.106.342</b>	76.784.974	73.817.162
Банковские займы	<b>20.543.313</b>	<b>20.774.859</b>	20.824.365	21.165.348
<b>Итого займы и облигации</b>	<b>173.394.884</b>	<b>156.872.560</b>	198.769.031	182.081.896

*Займы от АО «ФНБ «Самрук-Казына»*

17 марта 2010 года Компания подписала кредитное соглашение с АО «ФНБ «Самрук-Казына» на сумму 48.200.000 тысяч тенге с целью рефинансирования долга в результате приобретения 50% доли в Forum Muider. Заем предоставлен под процентную ставку в размере 1,2% годовых, со сроком погашения не позднее 17 сентября 2029 года. Основная сумма подлежит погашению равными ежегодными платежами, а проценты выплачиваются полугодовыми взносами, начиная со следующего отчетного года после получения займа.

В течение года, закончившихся 31 декабря 2025 года, Компания произвела частичное погашение основного долга на сумму 2.381.109 тысяч тенге.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****10. ЗАЙМЫ И ОБЛИГАЦИИ (продолжение)***Банковские займы: Азиатский Банк Развития*

8 ноября и 5 декабря 2018 года Компания открыла не возобновляемые кредитные линии на сумму 120 миллионов долларов США в Азиатском Банке Развития для целей повышения операционной эффективности основных видов деятельности и идентификация возможностей, связанных с возобновляемыми источниками энергии. В 2019 году Компания получила три транша по кредитным линиям на общую сумму 45.860.800 тысяч тенге со сроками погашения транша А и В через 5 лет, транша С через 7 лет. Процентная ставка устанавливается на основе прироста фактических показателей инфляции Республики Казахстан (All-in cost), плюс маржа банка (3,75% по Траншам А и В, 4,50% по Траншу С). В 2022 году транши А и В были досрочно погашены в полном объеме). По состоянию на 31 декабря 2025 года остаток по траншу С на сумму 15.234.400 тысяч тенге был полностью переведен в краткосрочную часть.

*Банковские займы: Евразийский банк развития*

30 июня 2023 года Компанией был получен заем в Евразийском банке развития на сумму 6.626.296 тысяч тенге со сроком погашения 31 октября 2034 года. Целевое назначение - предоставление займа ТОО «Ereumentau Wind Power» в целях погашения основного долга дочерней организации перед Евразийским банком развития. Процентная ставка – 11,5% годовых до 31 октября 2026 года. С 1 ноября 2026 года и до полного погашения основного долга процентная ставка равна сумме базовой ставки Национального Банка Казахстана и маржи в 2,25% годовых.

*Займы от дочерних организаций и совместных предприятий (ДЗО,СКО): Займы от ТОО «Богатырь-Комир»*

В течение 2022 года Компания получила займы у ТОО «Богатырь Комир» (дочерняя компания совместного предприятия Forum Muidar Limited) на общую сумму 12.482.770 тысяч тенге сроком на 12 месяцев с условием погашения основного долга и вознаграждения в конце срока займов.

В июле и ноябре 2023 года сроки займов были продлены на 1 год, годовая ставка вознаграждения была установлена на уровне базовой ставки Национального банка Республики Казахстан, действующей на дату выдачи траншей, плюс маржа 3% годовых. В сентябре 2024 года сроки займов были продлены на 1 год, годовая ставка вознаграждения была установлена на уровне базовой ставки Национального банка Республики Казахстан, действующей на дату выдачи траншей, плюс маржа 2% годовых.

В течение двенадцати месяцев, завершившихся 31 декабря 2025 года, АО «Самрук-Энерго» подписало с ТОО «Богатырь Комир» дополнительные соглашения о продлении сроков займов до 19 июля 2026 и 8 ноября 2026 года, соответственно.

13 января 2025 года Компания выплатила ТОО «Богатырь-Комир» 1.500.000 тысяч тенге в счет частичного погашения основной суммы долга по полученным займам и 533.035 тысяч тенге вознаграждения по займам.

*Облигации выпущенные*

В ноябре 2018 года Компания выпустила и разместила облигации на сумму 21.736.200 тысяч тенге, номинальной стоимостью 1.000 тенге за 1 облигацию со сроком на семь лет. Купонная процентная ставка составила 11,2% годовых и подлежит оплате дважды в год. По состоянию на 31 декабря 2025 года облигации полностью погашены.

25 ноября 2021 года Компания выпустила и разместила зеленые облигации в количестве 184 штук на сумму 18.400.000 тысяч тенге, номинальной стоимостью 100.000.000 тенге за 1 облигацию со сроком на 6,5 лет. Купонная процентная ставка составила 11,4 % годовых и подлежит оплате дважды в год.

19 сентября 2024 года, АО «Самрук-Энерго» выпустила амортизированные купонные облигации на сумму в 34.736.552 тысяч тенге в рамках программы управления ликвидностью на площадке Astana International Exchange по плавающей ставке в НБРК +1% со сроком обращения до 19 сентября 2029 года

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****10. ЗАЙМЫ И ОБЛИГАЦИИ (продолжение)***Сверка займов*

В таблице ниже представлен анализ суммы чистого долга и изменений в обязательствах Компании, возникающих в результате финансовой деятельности, для каждого из представленных периодов. Статьи этих обязательств отражены в отчете о движении денежных средств в составе финансовой деятельности.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
<b>Займы и облигации на 1 января</b>	<b>198.769.031</b>	159.556.893
Поступление по выпущенным облигациям и займам полученным	<b>10.284</b>	34.739.445
Погашение выпущенных облигаций и займов полученных	<b>(35.051.424)</b>	(5.620.863)
Проценты уплаченные	<b>(15.746.460)</b>	(9.397.512)
Начисление вознаграждения ( <i>Примечание 17</i> )	<b>16.393.986</b>	12.793.121
Амортизация дисконта приведенной стоимости ( <i>Примечание 17</i> )	<b>9.019.320</b>	8.281.494
Дисконт при организации займов полученных	-	(1.610.836)
Эффект от модификации дисконта	-	22.436
Убыток от курсовой разницы, нетто	<b>147</b>	4.853
<b>Займы и облигации на 31 декабря</b>	<b>173.394.884</b>	198.769.031

**11 ФИНАНСОВАЯ ГАРАНТИЯ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>31 декабря 2025 г.</b>	<b>31 декабря 2024 г.</b>
Финансовая гарантия	<b>24.879.676</b>	25.022.825
<b>Итого финансовая гарантия</b>	<b>24.879.676</b>	25.022.825

Гарантийные обязательства представляют собой обязательства Компании по договорам контргарантии, выданным АО «ФНБ «Самрук-Қазына» в целях финансирования проектов газификации Алматинской ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3. В рамках реализации проекта между АО «Алматинские электрические станции» и финансовыми институтами заключены кредитные соглашения на следующих основных условиях:

- С Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) на сумму до 130,000,000 тысяч тенге со ставкой вознаграждения, состоящей из индекса TONIA Compounded, издержек банка по организации собственного финансирования и маржи банка 1,5% до 30 июня 2027 года и 2% с 30 июня 2027 года, со сроком окончания займа 20 ноября 2037 года;
- С Азиатским банком развития (АБР) на сумму до 98,000,000 тысяч тенге со ставкой вознаграждения, состоящей из индекса TONIA Compounded, издержек банка по организации собственного финансирования и маржи банка 1,5% до 30 июня 2027 года и 2% с 30 июня 2027 года, со сроком окончания займа 20 ноября 2037 года;
- С Банком развития Казахстана (БРК) на сумму до 117,000,000 тысяч тенге со ставкой вознаграждения, состоящей из индекса TONIA Compounded, издержек банка по организации собственного финансирования и маржи банка 0,73% годовых, со сроком окончания займа 8 июня 2038 года;
- С Народным Банком Казахстана (НБК) на сумму 135,000,000 тысяч тенге со ставкой вознаграждения, состоящая из Базовой ставки НБРК и маржи 1,5% годовых, со сроком окончания займа 24 августа 2035 года.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****11. ФИНАНСОВАЯ ГАРАНТИЯ (продолжение)**

Гарантийные соглашения заключены на условии отсутствия комиссии за предоставление гарантий. Общая гарантированная сумма задолженности на 31 декабря 2025 года составляет 480,000,000 тысяч тенге (31 декабря 2024: 345.000.000 тысяч тенге). При первоначальном признании гарантий в пользу ЕБРР, АБР и БРК в расчетах суммы обязательств по гарантии была применена ставка дисконтирования на уровне 14%, и ставка Credit Default Swap на уровне 1,39% для оценки вероятности дефолта и ожидаемых кредитных убытков. При признании гарантии в пользу НБК в расчетах суммы обязательств по гарантии была применена ставка дисконтирования на уровне 18,4%, и ставка Credit Default Swap на уровне 1,39% для оценки вероятности дефолта и ожидаемых кредитных убытков.

На 31 декабря 2025 года обязательства по гарантиям составили в размере 24.879.676 тысяч тенге (31 декабря 2024: 25.022.825 тысяч тенге). На 31 декабря 2025 года амортизация дисконта по финансовой гарантии в течение отчетного периода составляет 2.147.186 тысяч тенге. Компания пересмотрела сравнительные данные за предыдущий период и произвела реклассификацию финансовых гарантий из долгосрочных обязательств в краткосрочные обязательства.

**12. ПРОЧАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И НАЧИСЛЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>31 декабря 2025 г.</b>	31 декабря 2024 г.
Прочие краткосрочные финансовые обязательства (кэш-пулинг) <i>(Примечание 3)</i>	<b>43.196.863</b>	35.391.979
Задолженность перед поставщиками	<b>999.955</b>	758.841
<b>Итого финансовая кредиторская задолженность</b>	<b>44.196.818</b>	36.150.820
Оценочное обязательство перед АО «Qazaq Gaz»	<b>94.914</b>	678.309
Прочие	<b>668.635</b>	575.770
<b>Итого прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства</b>	<b>44.960.367</b>	37.404.899

*Финансовая помощь от дочерних организаций*

В течение года, закончившихся 31 декабря 2025 года в рамках механизма кэш-пулинг *(Примечание 3)*, Компания получила финансовую помощь в общем размере 193.637.567 тысяч тенге от компаний входящих в группу АО «Самрук-Энерго» и выплатила 185.834.302 тысячи тенге по состоянию на отчетную дату. Данные обязательства являются до востребования, в связи с этим, были учтены по номинальной стоимости.

**13. ДОХОДЫ ПО ДИВИДЕНДАМ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	2024 г.
Дивиденды от ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 им. Булата Нуржанова»	<b>20.000.000</b>	29.000.000
Дивиденды от АО «Бухтарминская ГЭС»	<b>66.988.305</b>	15.197.541
Дивиденды от Qazaq Green Power PLC	<b>3.416.738</b>	2.000.000
Дивиденды от АО «Шардаринская ГЭС»	<b>–</b>	150.002
<b>Итого доходы по дивидендам</b>	<b>90.405.043</b>	46.347.543

**14. ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ (НЕТТО)**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Прим.</b>	<b>2025 г.</b>	2024 г.
Обесценение инвестиций в дочерние компании	5	<b>(4.779.290)</b>	(3.450.434)
Прочие доходы		<b>72.728</b>	(4.134)
Прочие расходы		<b>(1.149.478)</b>	(1.223)
<b>Итого прочие операционные расходы (нетто)</b>		<b>(5.856.040)</b>	(3.455.791)

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****15. ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
Заработная плата и связанные с ней расходы	<b>4.912.535</b>	4.263.017
Услуги по обслуживанию и безопасности информационных систем	<b>953.154</b>	888.784
Услуги сторонних организации	<b>643.870</b>	123.641
Услуги специализированного конторского обслуживания	<b>597.970</b>	497.577
Износ ОС и амортизация НМА	<b>591.845</b>	503.865
Консультационные, аудиторские и прочие профессиональные услуги	<b>561.767</b>	623.061
Командировочные расходы	<b>356.617</b>	306.698
Услуги охраны	<b>123.960</b>	119.378
Обучение персонала и связанные расходы	<b>103.094</b>	129.884
Страхование	<b>70.592</b>	59.174
Членские взносы	<b>39.710</b>	67.852
Налоги	<b>30.070</b>	91.832
Расходы на связь	<b>29.370</b>	24.525
Прочие	<b>231.604</b>	299.436
<b>Итого общие и административные расходы</b>	<b>9.246.158</b>	7.998.724

**16. ФИНАНСОВЫЕ ДОХОДЫ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
Процентные доходы по облигациям и займам выданным	<b>15.764.377</b>	9.322.467
Процентные доходы по банковским депозитам, репо и нотам Национального банка	<b>10.788.447</b>	4.715.742
Амортизация дисконта по финансовым активам	<b>1.432.377</b>	808.864
Доходы по финансовым гарантиям	<b>2.147.186</b>	1.006.300
Прочие	<b>813</b>	172
<b>Итого финансовые доходы</b>	<b>30.133.200</b>	15.853.545

**17. ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
Расходы по вознаграждению по займам и облигациям	<b>16.393.986</b>	12.794.924
Амортизация дисконта приведенной стоимости по займам и облигациям	<b>9.019.320</b>	8.281.495
Амортизация дисконта обязательствам по аренде	<b>402.688</b>	251.102
Расходы по модификации финансовой помощи	<b>–</b>	22.436
Прочие	<b>124.575</b>	67.855
<b>Итого финансовые расходы</b>	<b>25.940.569</b>	21.417.812

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****18. ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Текущий подоходный налог	165.567	78.180
<b>Итого расходы по подоходному налогу</b>	<b>165.567</b>	<b>78.180</b>

Ниже представлена сверка теоретического и фактического расходов по налогу:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	2025 г.	2024 г.
Прибыль до налогообложения	77.664.381	27.363.161
Теоретический расход по подоходному налогу по действующей ставке 20% (2024 г.: 20%)	15.532.876	5.472.632
<b>Корректировки на:</b>		
Доходы по дивидендам	(18.081.009)	(9.269.509)
Доходы по финансовым гарантиям	(429.437)	(201.260)
Обесценение инвестиций в дочерние компании	955.858	690.087
Подоходный налог, удержанный у источника выплаты	165.567	78.180
Прочие невычитаемые расходы	290.087	297.716
Изменение в непризнанных активах по налоговым убыткам	1.731.625	3.010.334
<b>Итого расход по подоходному налогу</b>	<b>165.567</b>	<b>78.180</b>

Различия между стандартами бухгалтерского учета МСФО и налоговым законодательством Республики Казахстан приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в бухгалтерском учете и их налоговой базой. Налоговое влияние изменений временных разниц представлено ниже и отражено согласно налоговым ставкам, применение которых ожидается в период восстановления временных разниц.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Компания не признала отложенный налоговый актив в отношении налоговых убытков в полном объеме, поскольку, по оценке руководства, отсутствует достаточная вероятность получения будущей налогооблагаемой прибыли, против которой такие убытки могут быть использованы

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	1 января 2025 г.	Отнесено на счет прибылей и убытков	31 декабря 2025 г.
<b>Налоговый эффект вычитаемых временных разниц</b>			
Перенесенные налоговые убытки	8.676.836	(47.593)	8.629.243
Признанные активы по отложенному подоходному налогу	-	-	-
<b>Непризнанные активы по отложенному подоходному налогу</b>	<b>8.676.836</b>	<b>(47.593)</b>	<b>8.629.243</b>

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	1 января 2024 г.	Отнесено на счет прибылей и убытков	31 декабря 2024 г.
<b>Налоговый эффект вычитаемых временных разниц</b>			
Перенесенные налоговые убытки	9.071.477	(394.641)	8.676.836
Признанные активы по отложенному подоходному налогу	-	-	-
<b>Непризнанные активы по отложенному подоходному налогу</b>	<b>9.071.477</b>	<b>(394.641)</b>	<b>8.676.836</b>

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**19. УСЛОВНЫЕ И ДОГОВОРНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И ОПЕРАЦИОННЫЕ РИСКИ****Операционная среда**

24 февраля 2022 года Россия начала военное вторжение в Украину. В ответ на вторжение Соединенные Штаты, Европейский союз и ряд других государств ввели широкомасштабные санкции в отношении России, включая запрет российским банкам пользоваться системой Swift. Россия является крупнейшим торговым партнером Казахстана. Казахстан также в значительной степени зависит от Каспийского трубопроводного консорциума (КТК), по которому транспортируется до 80% экспорта нефти.

Уровень годовой инфляции составил 12,3% в декабре 2025 года по сравнению с 8,6% в декабре 2024 года. Рост экономики в 2025 году увеличился на 6,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По состоянию на дату настоящего отчета официальный обменный курс Национального Банка Республики Казахстан составил 494,63 тенге за 1 доллар США по сравнению с 502,57 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 523.54 тенге за 1 доллар США).

В целом, экономика Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Кроме того, электроэнергетический сектор в Республике Казахстан остается подверженным влиянию политических, законодательных, финансовых и регуляторных изменений в стране. Неопределенность сохраняется в отношении обменного курса тенге и цен на сырьевые товары.

Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Компании. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Компании. Однако, будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов. Перспективы будущей экономической стабильности в Республике Казахстан во многом зависят от эффективности экономических мер, принимаемых правительством, а также от правовых и политических изменений, которые находятся вне контроля Компании.

Руководство Компании следит за текущими изменениями в экономической и политической ситуации и принимает меры, которые оно считает необходимыми для поддержания устойчивости и развития бизнеса Компании в ближайшем будущем.

**Налоговое законодательство**

Казахстанское законодательство и практика налогообложения находятся в состоянии непрерывного развития, и поэтому подвержены различному толкованию и частым изменениям, которые могут иметь обратную силу. В некоторых случаях, в целях определения налогооблагаемой базы, налоговое законодательство ссылается на положения стандартов бухгалтерского учета МСФО, при этом толкование соответствующих положений стандартов бухгалтерского учета МСФО казахстанскими налоговыми органами может отличаться от учетных политик, суждений и оценок, примененных руководством при подготовке данной финансовой отчетности, что может привести к возникновению дополнительных налоговых обязательств у Компании. Налоговые органы могут проводить ретроспективную проверку в течение пяти лет после окончания налогового года.

Руководство Компании считает, что ее интерпретации соответствующего законодательства являются приемлемыми и налоговая позиция Компании обоснована. По мнению руководства Компании, Компания не понесет существенных убытков по текущим и потенциальным налоговым искам, превышающим резервы, сформированные в данной финансовой отчетности.

С июля 2020 года Комитетом государственных доходов Министерства финансов Республики Казахстан (далее – КГД) осуществлен запуск пилотного проекта по внедрению горизонтального мониторинга, который продлится до 1 января 2027 года.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****19. УСЛОВНЫЕ И ДОГОВОРНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И ОПЕРАЦИОННЫЕ РИСКИ (продолжение)****Проект строительства ветровой электростанции с Total Eren**

1 ноября 2023 года между Total Eren (далее — Разработчик), АО «Самрук-Қазына» и АО НК «КазМунайГаз» (далее совместно — Со-разработчики) было заключено Соглашение о совместном предприятии по проекту строительства ветровой электростанции (ВЭС) установленной мощностью 1 ГВт в Жамбылской области с системой накопления энергии (далее — Проект).

19 декабря 2024 года было подписано Соглашение о новации прав, обязанностей и обязательств по Соглашению о совместном предприятии между Компанией, АО «Самрук-Қазына», АО НК «КазМунайГаз» и ТОО «KMG Green Energy». В соответствии с условиями указанного соглашения АО «Самрук-Қазына» посредством новации передает Компании все свои права, обязательства и обязанности по Соглашению о совместном предприятии.

30 июня 2025 года решением Правления АО «Самрук-Энерго» был согласован проект соглашения о новации между АО «Самрук-Энерго», Qazaq Green Power PLC (далее — QGP), ТОО «KMG Green Energy» и Total Eren S.A., а также передача Проекта в QGP PLC.

15 июля 2025 года TotalEnergies уведомила стороны посредством электронной почты о том, что компания Total Eren S.A. была ликвидирована без проведения процедуры ликвидации, в связи с чем её правосубъектность прекратилась. Все права, активы и обязательства Total Eren S.A. были переданы TOTALENERGIES RENEWABLES S.A.S. в порядке универсального правопреемства.

27 ноября 2025 года сторонами было подписано дополнительное соглашение (поправка) к Соглашению о совместном предприятии по Проекту.

В рамках договора гарантии от 26 декабря 2025 года, заключённого между АО «Самрук-Қазына», QGP и TOTALENERGIES RENEWABLES S.A.S., АО «Самрук-Қазына» выступает гарантом своевременного и полного исполнения QGP своих обязательств по Проекту, включая платёжные и иные финансовые обязательства.

Одновременно АО «Самрук-Энерго» предоставило корпоративную гарантию в пользу АО «Самрук-Қазына» по возмещению всех расходов, возникающих в рамках реализации Проекта.

В соответствии с условиями указанных соглашений Компания обязуется приобрести либо подписаться на 20% долю участия в проектной компании при условии получения соответствующих одобрений Совета директоров и Акционеров. Цена приобретения доли не должна превышать фактические затраты, понесённые Разработчиком и одобренные Со-разработчиками в ходе разработки Проекта до завершения сделки, с учётом пропорциональной корректировки в зависимости от размера приобретаемой доли каждого Со-разработчика.

По состоянию на отчётную дату 100% доля участия в проектной компании принадлежит TOTALENERGIES RENEWABLES S.A.S.

**Судебные разбирательства**

Компания участвует в определенных судебных процессах, возникших в ходе осуществления обычной деятельности. По мнению руководства, в настоящее время не существует каких-либо текущих судебных процессов или прочих незавершенных претензий, результаты которых могли бы иметь существенное неблагоприятное влияние на финансовое положение Компании.

**Ковенанты по займам**

У Компании есть определенные ковенанты по банковским займам. Несоблюдение данных ковенантов может привести к негативным последствиям для Компании, включая рост затрат по займам и объявление дефолта. По итогам 2025 и 2024 годов Компания исполнила ковенанты по займам.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**20. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ****Факторы финансового риска**

Деятельность Компании подвергает её ряду финансовых рисков: рыночный риск (включая валютный риск, риск влияния изменения процентной ставки), кредитный риск и риск ликвидности. Программа управления рисками на уровне Компании сосредоточена на непредвиденности финансовых рынков и направлена на максимальное сокращение потенциального негативного влияния на финансовые результаты Компании. Компания не использует производные финансовые инструменты для хеджирования подверженности рискам.

Управление рисками проводится руководством в соответствии с политикой, предусматривающей принципы управления рисками и охватывающей специфические сферы, такие как кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск.

***Кредитный риск***

Компания подвержена кредитному риску, который является риском того, что одна из сторон операции с финансовым инструментом послужит причиной понесения финансовых убытков другой стороной вследствие невыполнения обязательства по договору.

Кредитный риск возникает в результате кредитных и прочих операций Компании с контрагентами, вследствие которых возникают финансовые активы.

Максимальный уровень кредитного риска Компании отражается в балансовой стоимости финансовых активов в отчете о финансовом положении.

***Управление кредитным риском***

Кредитный риск является единственным наиболее существенным риском для бизнеса Компании. Следовательно, руководство уделяет особое внимание управлению кредитным риском.

Оценка кредитного риска для целей управления рисками представляет собой сложный процесс и требует использования моделей, так как риск изменяется в зависимости от рыночных условий, ожидаемых денежных потоков и с течением времени. Оценка кредитного риска по портфелю активов требует дополнительных оценок в отношении вероятности наступления дефолта, соответствующих коэффициентов убыточности и корреляции дефолтов между контрагентами.

***Система классификации кредитного риска***

В целях оценки кредитного риска и классификации финансовых инструментов по уровню кредитного риска Компания использует два подхода: внутренняя система рейтингов на основе рисков или оценка уровней риска, оцениваемых внешними международными рейтинговыми агентствами (Standard & Poor's [S&P], Fitch, Moody's). Внутренние и внешние кредитные рейтинги сопоставляются по единой внутренней шкале с определенным диапазоном вероятностей наступления дефолта. Внутренняя система рейтингов на основе рисков является внутренней разработкой, и рейтинги оцениваются руководством. Компания использует разные методы оценки кредитного риска в зависимости от класса активов.

Компания применяет внутренние рейтинговые системы на основе рисков для оценки кредитного риска по долгосрочной дебиторской задолженности.

Рейтинговые модели регулярно пересматриваются, бэк-тестируются на основе фактических данных о дефолтах и обновляются в случае необходимости. Независимо от используемого метода Компания регулярно подтверждает точность рейтингов, рассчитывает и оценивает прогнозирующие способности моделей.

Внешние рейтинги присваиваются контрагентам независимыми международными рейтинговыми агентствами, такими как S&P, Moody's и Fitch. Эти рейтинги имеются в открытом доступе. Такие рейтинги и соответствующие диапазоны вероятностей дефолта применяются для всех финансовых активов, за исключением долгосрочной дебиторской задолженности.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****20. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ (продолжение)****Факторы финансового риска (продолжение)****Кредитный риск (продолжение)***Система классификации кредитного риска*

В целях оценки кредитного риска и классификации финансовых инструментов по уровню кредитного риска Компания использует два подхода: внутренняя система рейтингов на основе рисков или оценка уровней риска внешними международными рейтинговыми агентствами (Standard & Poor's [S&P], Fitch, Moody's). Внутренние и внешние кредитные рейтинги сопоставляются с внутренней единой шкалой с определенным диапазоном вероятностей наступления дефолта, как указано в таблице ниже:

Уровень кредитного риска по единой шкале	Соответствующие внутренние рейтинги	Соответствующие рейтинги внешних международных рейтинговых агентств (S&P)	Соответствующий интервал вероятности дефолта
Превосходный уровень	SK_A	AAA-, A-	0,01% – 0,15%
Хороший уровень	SK_B	BBB+/-, BBB-	0,16% – 0,75%
Удовлетворительный уровень	SK_C	BB+/-, BB-	0,76% – 17,40%
Требуется специального мониторинга	SK_D	B+/-, CCC	17,41% – 99,9%
Дефолт		D	100%

Каждому уровню кредитного риска по единой шкале присваивается определенная степень платежеспособности.

- *Превосходный уровень* – высокое кредитное качество с низким ожидаемым кредитным риском;
- *Хороший уровень* – достаточное кредитное качество со средним кредитным риском;
- *Удовлетворительный уровень* – среднее кредитное качество с удовлетворительным кредитным риском;
- *Требуется специального мониторинга* – механизмы кредитования, которые требуют более тщательного мониторинга и восстановительного управления;
- *Дефолт* – механизмы кредитования, по которым наступил дефолт.

**Оценка ожидаемых кредитных убытков (ОКУ)**

Ожидаемые кредитные убытки – это оценка приведенной стоимости будущих недополученных денежных средств, взвешенная с учетом вероятности (т.е. средневзвешенная величина кредитных убытков с использованием соответствующих рисков наступления дефолта в определенный период времени в качестве весов). Оценка ожидаемых кредитных убытков является объективной и определяется посредством расчета диапазона возможных исходов. Оценка ожидаемых кредитных убытков выполняется на основе четырех компонентов, используемых Компанией: вероятность дефолта, величина кредитного требования, подверженная риску дефолта, убыток в случае дефолта и ставка дисконтирования.

Задолженность на момент дефолта – оценка риска на будущую дату дефолта с учетом ожидаемых изменений в сумме риска после завершения отчетного периода, включая погашение основной суммы долга и процентов, и ожидаемое использование средств по кредитным обязательствам. Задолженность на момент дефолта по обязательствам кредитного характера оценивается с помощью коэффициента кредитной конверсии (CCF). Коэффициент кредитной конверсии – это коэффициент, отражающий вероятность конверсии сумм обязательства по договору в балансовое обязательство в течение определенного периода времени. *Вероятность дефолта (PD)* – оценка вероятности наступления дефолта в течение определенного периода времени. *Убыток в случае дефолта (LGD)* – оценка убытка, возникающего при дефолте. Она основывается на разнице между предусмотренными договором денежными потоками к выплате и теми потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе от реализации обеспечения. Обычно этот показатель выражается в процентах от задолженности на момент дефолта (EAD). Ожидаемые убытки дисконтируются до приведенной стоимости на конец отчетного периода. Ставка дисконтирования представляет собой эффективную процентную ставку (ЭПС) по финансовому инструменту или ее приближительную величину.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****20. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ (продолжение)****Оценка ожидаемых кредитных убытков (ОКУ) (продолжение)**

Ожидаемые кредитные убытки моделируются за весь срок действия инструмента. Весь срок действия инструмента равен оставшемуся сроку действия договора до срока погашения долговых инструментов с учетом непредвиденного досрочного погашения, если оно имело место.

В модели управления «*Ожидаемые кредитные убытки за весь срок*» оцениваются *убытки*, которые возникают в результате наступления всех возможных событий дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Модель «*12-месячные ожидаемые кредитные убытки*» представляет часть ожидаемых кредитных убытков за весь срок, которая возникает в результате наступления событий дефолта по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев с конца отчетного периода или в течение оставшегося срока действия финансового инструмента, если он меньше года.

Оценка руководством ожидаемых кредитных убытков для подготовки финансовой отчетности основана на оценках на определенный момент времени, а не на оценках за весь цикл, которые, как правило, используются в целях регулирования. В оценках используется *прогнозная информация*. Таким образом, ОКУ отражают изменения основных макроэкономических показателей, взвешенные с учетом вероятности, которые влияют на кредитный риск.

Моделирование ОКУ для созданных или приобретенных обесцененных финансовых активов (РОСИ) выполняется таким же образом, за исключением того, что (а) валовая балансовая стоимость и ставка дисконтирования определяются на основе денежных потоков, которые могли быть получены на момент первоначального признания актива, а не на основе предусмотренных договором денежных потоков, и (б) ОКУ всегда равны ОКУ за весь срок. Созданные или приобретенные обесцененные активы – это финансовые активы, которые были обесценены на момент первоначального признания, такие как обесцененные займы, приобретенные в результате объединения бизнеса в прошлом.

Для оценки вероятности дефолта Компания определяет дефолт как ситуацию, в которой подверженность риску соответствует одному или нескольким из перечисленных ниже критериев:

- Просрочка заемщиком предусмотренных договором платежей превышает 90 дней;
- Международные рейтинговые агентства включают заемщика в класс рейтингов дефолта;
- Заемщик соответствует критериям вероятной неплатежеспособности, указанным ниже:
  - Приостановка начисления процентов/снижение процентной ставки по финансовому активу;
  - Списание основного долга;
  - Продажа финансового актива со значительным дисконтом к номинальной стоимости;
  - Реструктуризация, приводящая к снижению/списанию стоимости займа/прощению задолженности;
  - Увеличение срока погашения финансового актива;
  - Предоставление отсрочки платежа по основному долгу/процентному платежу на более поздний период;
  - Подача иска о признании банкротства контрагента в соответствии с законодательством Республики Казахстан;
  - Иск, поданный контрагентом по заявлению о банкротстве;
  - Просрочка по обязательствам, покрываемым договором гарантии или выплатой по договору гарантии, превышает 90 дней.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****20. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ (продолжение)****Оценка ожидаемых кредитных убытков (ОКУ) (продолжение)**

Для раскрытия информации Компания привела определение дефолта в соответствие определению обесцененных активов. Вышеуказанное определение дефолта применяется ко всем видам финансовых активов Компании.

Инструмент более не считается дефолтным (т. е. просрочка платежей ликвидирована), если он более не удовлетворяет какому-либо из критериев дефолта в течение трех месяцев подряд. Этот период был определен на основании анализа, учитывающего вероятность возвращения статуса дефолта финансовому инструменту после ликвидации просрочки платежа с использованием разных возможных определений ликвидации просрочки.

Оценка наличия или отсутствия значительного увеличения кредитного риска (SICR) с момента первоначального признания выполняется как на индивидуальной, так и на портфельной основе.

Уровень ожидаемых кредитных кредитов, признаваемых в настоящей финансовой отчетности, зависит от присутствия значительного увеличения кредитного риска заемщика с момента первоначального признания. Этот подход основан на трехэтапной модели оценки ожидаемых кредитных убытков. Этап 1 – для финансового инструмента, который не являлся обесцененным на момент первоначального признания, и с этого момента по нему не было значительного увеличения кредитного риска, оценочный резерв под кредитные убытки создается на основе 12-месячных ожидаемых кредитных убытков.

Этап 2 – если выявлено значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, финансовый инструмент переводится в Этап 2, однако пока еще не считается обесцененным, но оценочный резерв под кредитные убытки создается на основе ожидаемых кредитных убытков за весь срок. Этап 3 – если финансовый инструмент является обесцененным, он переводится в Этап 3 и оценочный резерв под убытки создается на основе ожидаемых кредитных убытков за весь срок. В результате перевода актива в Этап 3 организация перестает признавать процентный доход на основе валовой балансовой стоимости и при расчете процентного дохода применяет к балансовой стоимости эффективную процентную ставку актива за вычетом ожидаемых кредитных убытков.

При наличии доказательства того, что критерии значительного увеличения кредитного риска более не выполняются, инструмент переводится обратно в Этап 1. Если риск был переведен в Этап 2 на основании качественного признака, Компания осуществляет мониторинг данного признака, чтобы удостовериться в его сохранении или изменении.

Ожидаемые кредитные убытки по приобретенным или созданным обесцененным финансовым активам всегда оцениваются за весь срок. Таким образом, Компания признает только кумулятивные изменения в ожидаемых кредитных убытках за весь срок.

Оценочный резерв под кредитные убытки финансовых активов по состоянию на 31 декабря 2022 года является несущественным.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков по финансовым активам, Компания применяет три подхода: (i) оценка на индивидуальной основе; (ii) оценка на портфельной основе: внутренние рейтинги оцениваются на индивидуальной основе, однако в процессе расчета ожидаемых кредитных убытков для одинаковых рейтингов кредитного риска и однородных сегментов кредитного портфеля применяются одинаковые параметры кредитного риска (например, вероятность дефолта, убыток в случае дефолта); (iii) оценка на основе внешних рейтингов.

В целом ожидаемые кредитные убытки равны произведению следующих параметров кредитного риска: задолженность на момент дефолта, вероятность дефолта и убытки в случае дефолта, которые определены выше, дисконтированному до приведенной стоимости с использованием эффективной процентной ставки инструмента. Ожидаемые кредитные убытки определяются путем прогнозирования параметров кредитного риска (задолженность на момент дефолта, вероятность дефолта и убыток в случае дефолта) для каждого будущего месяца в течение срока действия каждого отдельного финансового актива или совокупного сегмента. Эти три компонента перемножаются и корректируются с учетом вероятности «выживания» (т.е. был ли финансовый актив погашен в течение предыдущего месяца или наступил дефолт). Это фактически обеспечивает расчет ожидаемых кредитных убытков для каждого будущего периода, которые затем дисконтируются обратно на отчетную дату и суммируются. Ставка дисконтирования, используемая для расчета ожидаемых кредитных убытков, представляет собой первоначальную эффективную процентную ставку или ее приблизительную величину.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**

---

**20. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ (продолжение)****Прогнозная информация, включенная в модели ожидаемых кредитных убытков**

Оценка значительного увеличения кредитного риска и расчет ожидаемых кредитных убытков предполагают включение подтверждаемой прогнозной информации. Компания выявила следующие экономические переменные, которые коррелируют с изменением кредитного риска и ожидаемых кредитных убытков: валовый внутренний продукт, инфляция, обменный курс, цена на нефть и краткосрочный экономический индикатор, используемый для описания тенденции экономического развития на основе изменении производительности базовых секторов.

Влияние этих экономических переменных на вероятность дефолта, задолженность на момент дефолта и убыток в случае дефолта определяется с помощью статистического регрессионного анализа, чтобы понять влияние, оказанное этими переменными на уровень дефолтов в прошлые периоды и на компоненты убытка в случае дефолта и задолженности на момент дефолта.

Как и в любых экономических прогнозах, предположения и вероятность их реализации неизбежно связаны с высоким уровнем неопределенности, и, следовательно, фактические результаты могут значительно отличаться от прогнозируемых.

Компания проводит регулярную проверку своей методологии и допущений для уменьшения расхождений между оценками и фактическими убытками по финансовым активам. Такое бэк-тестирование проводится как минимум один раз в год.

Результаты бэк-тестирования методологии оценки ожидаемых кредитных убытков доводятся до сведения руководства Компании, и после обсуждения с уполномоченными лицами определяются дальнейшие шаги по доработке моделей и допущений.

***Риск ликвидности***

Риск ликвидности – это риск того, что организация столкнется с трудностями при исполнении финансовых обязательств. В соответствии с действующими Правилами формирования и мониторинга Планов развития Компании, планирование и мониторинг движения денежных потоков производится как на краткосрочной ежемесячной основе, так и в рамках формирования среднесрочного планирования деятельности на 5 лет. Кроме того, в Компании разрабатывается и утверждается Стратегия развития Компании на 10 лет. При планировании денежных потоков также учитывается получение доходов от размещения временно свободных денежных средств на депозитах.

Ниже в таблице представлен анализ финансовых обязательств Компании в разбивке по срокам погашения с указанием сроков, остающихся на конец отчетного периода до конца предусмотренных условиями договоров сроков погашения. Анализ по срокам погашения, основан на недисконтированных суммах, включая будущее погашение процентов и основной суммы долга.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****20. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ (продолжение)****Прогнозная информация, включенная в модели ожидаемых кредитных убытков (продолжение)****Риск ликвидности (продолжение)**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	До востребо- вания и в срок менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 12 месяцев до 5 лет	Свыше 5 лет
<b>На 31 декабря 2025 г.</b>					
Займы	15.234.400	-	19.234.333	112.405.434	1.728.599
Облигации	-	-	6.947.310	20.841.931	-
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	43.938.996	257.822	-	-	-
Финансовая аренда	43.530	87.060	391.767	2.133.194	-
Финансовая гарантия	24.879.676	-	-	-	-
<b>Итого будущие выплаты, включая будущие выплаты основной суммы и процентов</b>	<b>59.216.926</b>	<b>122.588</b>	<b>51.685.185</b>	<b>135.380.559</b>	<b>1.728.599</b>
<b>На 31 декабря 2024 г.</b>					
Займы	954.345	3.076.577	22.677.960	143.229.304	4.260.540
Облигации	3.343.393	2.824.214	35.224.171	58.068.035	-
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	35.796.292	354.528	-	-	-
Финансовая аренда	35.012	70.025	315.112	2.095.781	-
Финансовая гарантия	58.906.226	-	-	-	-
<b>Итого будущие выплаты, включая будущие выплаты основной суммы и процентов</b>	<b>99.035.268</b>	<b>6.325.344</b>	<b>58.217.243</b>	<b>203.393.120</b>	<b>4.260.540</b>

**Рыночный риск***Валютный риск*

Финансовые активы и обязательства Компании в основном выражены в тенге, в результате чего Компания не подвержена существенному валютному риску. Несмотря на это, Компания продолжает отслеживать изменения на рынке финансовых производных для внедрения структуры хеджирования в будущем или при необходимости.

*Риск изменения процентной ставки*

Компания принимает на себя риск, связанный с влиянием колебаний рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и денежные потоки. Риск изменения процентных ставок возникает по займам от Азиатского Банк Развития, процентная ставка которых привязана к приросту фактических показателей инфляции Республики Казахстан. Компания проводит тщательный мониторинг изменений переменных ставок. У Компании нет официальных соглашений по анализу и смягчению рисков, связанных с изменением процентных ставок.

Если бы на 31 декабря 2025 года процентные ставки были на 100 базисных пунктов выше/ниже, при том, что все другие переменные характеристики остались бы неизменными, прибыль за год составила бы на 234.251 тысячу тенге меньше и на 234.251 тысячу тенге больше в результате более высоких/низких процентных расходов по обязательствам с переменной процентной ставкой (31 декабря 2024 года 100 базисных пунктов выше/ниже: прибыль за год составила бы на 218.296 тысяч тенге меньше и на 218.296 тысяч тенге больше).

*Управление капиталом*

Задачи Компании в управлении капиталом заключаются в обеспечении способности Компании продолжать свою деятельность в соответствии с принципом непрерывности деятельности для обеспечения прибылей для акционера и выгод для других заинтересованных сторон и в поддержании оптимальной структуры капитала для снижения стоимости капитала. Для поддержания или корректировки структуры капитала Компания может корректировать сумму дивидендов, выплачиваемых акционеру, вернуть капитал акционеру или реализовать активы для уменьшения заемных средств. Как и другие компании отрасли, Компания проводит мониторинг капитала на основе соотношения собственного и заемного капитала. Такое соотношение определяется как чистые заемные средства, деленные на общую сумму капитала. Чистые заемные средства определяются как общая сумма займов (включая «краткосрочные займы» и «долгосрочные займы»), отраженные в отдельном отчете о финансовом положении) за минусом денежных средств и их эквивалентов.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****20. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ (продолжение)****Прогнозная информация, включенная в модели ожидаемых кредитных убытков (продолжение)****Рыночный риск (продолжение)***Управление капиталом (продолжение)*

Общая сумма капитала определяется как «Итого капитал», отраженный в отдельном отчете о финансовом положении, плюс чистые заемные средства.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>Прим.</b>	<b>31 декабря 2025 г.</b>	31 декабря 2024 г.
Итого займы	10	<b>173.394.884</b>	198.769.031
Минус:			
Денежные средства и их эквиваленты	8	<b>(58.896.941)</b>	(62.290.766)
Чистые заемные средства		<b>114.497.943</b>	136.478.265
<b>Итого собственный капитал</b>		<b>669.091.257</b>	580.672.636
<b>Итого капитал</b>		<b>783.589.200</b>	717.150.901
<b>Соотношение заемного и собственного капитала</b>		<b>17%</b>	24%

**21. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****Оценка справедливой стоимости**

Результаты оценки справедливой стоимости анализируются и распределяются по уровням иерархии справедливой стоимости следующим образом: (i) к 1 Уровню относятся оценки по рыночным котировкам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, (ii) ко 2 Уровню – полученные с помощью моделей оценки, в которых все используемые существенные исходные данные, являются наблюдаемыми для актива или обязательства прямо (т. е., например, цены) или косвенно (т.е., например, производные от цены), и (iii) оценки 3 Уровня, которые являются оценками, не основанными на наблюдаемых рыночных данных (т.е. основаны на ненаблюдаемых исходных данных). При отнесении финансовых инструментов к той или иной категории в иерархии справедливой стоимости руководство использует суждения. Если в оценке справедливой стоимости используются наблюдаемые данные, которые требуют значительной корректировки, то она относится к 3 Уровню. Значимость используемых данных оценивается для всей совокупности оценки справедливой стоимости.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****21. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

Оценка справедливой стоимости на 2 Уровне и 3 Уровне иерархии справедливой стоимости была выполнена с помощью модели дисконтированных денежных потоков. Справедливая стоимость финансовых инструментов с плавающей процентной ставкой, не имеющих котировок на активном рынке, была принята равной балансовой стоимости. Справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой, не имеющих котировок на активном рынке, основывается на модели дисконтированных денежных потоков с применением действующих процентных ставок на рынке заимствований для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения.

В тысячах казахстанских тенге	31 декабря 2025 г.			Балансо- вая стои- мость	31 декабря 2024 г.			Балансо- вая стои- мость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3		Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	
<b>Активы</b>								
Займы выданные и инвестиции в долговые инструменты	-	130.066.325	-	130.066.325	-	80.322.093	-	80.322.093
<b>Итого финансовые активы</b>	-	<b>227.913.341</b>	-	<b>227.913.341</b>	-	142.613.409	-	142.613.409
<b>Обязательства</b>								
Займы и облигации	-	152.984.653	-	173.394.884	-	182.081.896	-	198.769.031
<b>Итого финансовые обязательства</b>	-	<b>155.879.314</b>	-	<b>176.103.382</b>	-	219.780.143	-	236.331.782

**Оценка справедливой стоимости (продолжение)***Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости*

Оценочная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой определяется на основе сумм ожидаемых к получению оценочных денежных потоков, дисконтированных по действующим процентным ставкам для новых инструментов с аналогичным кредитным риском и сроком до погашения. Примененные нормы дисконтирования зависят от кредитного риска контрагента.

*Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости*

Оценочная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой и установленным сроком погашения, по которым рыночные котировки отсутствуют, определяется исходя из оценочных денежных потоков, дисконтированных по действующим процентным ставкам для новых инструментов с аналогичным кредитным риском и сроком погашения.

**ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)****22. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ**

6 января 2026 года Компания осуществила плановое погашение основного долга на сумму 1.736.827 тысяч тенге и купона на сумму 1.215.779 тысяч тенге по облигациям в соответствии с договором № 1962-И от 19.09.2024 в пользу АО «Самрук-Қазына».

15 января 2026 года и 29 января 2026 года Компания осуществила пополнение уставного капитала ТОО «Семей Энерго» на суммы 50.000 тысяч тенге и 150.000 тысяч тенге, соответственно.

23 января 2026 года Компания осуществила полное погашение задолженности по основному долгу на сумму 15.234.400 тысяч тенге и вознаграждения на сумму 573.978 тысяч тенге по Кредитному соглашению между АО «Самрук-Энерго» и Азиатским банком развития.

26, 29 января и 2 февраля в рамках Соглашения об открытии реверсивной кредитной линии б/н от 27.11.2018 г. в АО АлЭС выдан заем в общем размере 8.970.000 тысяч тенге.

29 января 2026 года решением Совета директоров АО «Самрук-Энерго» (протокол № 01/26) одобрено размещение 100.000 простых акций по цене 450.000 тенге за акцию путем реализации АО «Самрук-Қазына» права преимущественной покупки на общую сумму 45.000.000 тысяч тенге.

3 февраля 2026 года между АО «Самрук-Энерго» и АО «СЭГРЭС-2» заключено соглашение о предоставлении займа №С-5 на сумму до 98.876.369 тысяч тенге, 9 февраля 2026 года выдан заем в рамках указанного соглашения на сумму 14.669.382 тысячи тенге.

**23. ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ**

Базовая прибыль на акцию рассчитывается как отношение прибыли, приходящегося на долю акционера Компании, к средневзвешенному числу обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года. У Компании отсутствуют разводняющие потенциальные обыкновенные акции, следовательно, разводненная прибыль на акцию совпадает с базовой прибылью на акцию.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
Прибыль за год, причитающаяся акционерам Компании	<b>77.498.814</b>	27.284.981
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении	<b>7.068.926</b>	6.736.618
<b>Прибыль за год, причитающаяся акционерам Компании (с округлением до тенге), базовая и разводненная</b>	<b>10.963</b>	4.050

**Балансовая стоимость одной акции**

В соответствии с решением Биржевого совета АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «КФБ») от 4 октября 2010 года, финансовая отчетность должна содержать данные о балансовой стоимости одной акции (простой и привилегированной) на отчетную дату, рассчитанной в соответствии с утвержденными КФБ правилами. На 31 декабря 2025 года данный показатель, рассчитанный руководством Компании на основании данных финансовой отчетности, составил 97.698 тенге (31 декабря 2024 года: 83.381 тенге). Ниже представлена таблица по расчету балансовой стоимости одной акции:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>2025 г.</b>	<b>2024 г.</b>
<b>Итого активы</b>	<b>914.212.569</b>	843.442.047
Минус: нематериальные активы	<b>(1.151.425)</b>	(988.710)
Минус: итого обязательства	<b>(245.121.312)</b>	(262.769.411)
<b>Чистые активы для простых акций</b>	<b>667.939.832</b>	579.683.926
Количество простых акций на 31 декабря ( <i>Примечание 9</i> )	<b>7.198.467</b>	6.952.267
Балансовая стоимость одной акции, тенге	<b>92.789</b>	83.381